

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

## Český fond lesů SICAV, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ DO 31. PROSINCE 2024

### OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky č. 244/2013 Sb., Nařízení (EU) č. 231/2013, Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	7
■ Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě	9
■ Účetní závěrka Fondu	12

## I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852

### A. ÚDAJE O FONDU

#### Název fondu

Český fond lesů SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze dne 20. května 2021, oddíl B, vložka 26356.

#### IČO

108 67 368

#### Sídlo

Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

#### Podfondy

Český podfond lesů (dále jen „Podfond“)

#### Další údaje

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Fond může v souladu se stanovami vytvářet podfondy. Investiční akcie jsou vydávány na účet jednotlivých podfondů. Fond nevydává investiční akcie. Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán – jednočlenné představenstvo, jehož členem je právnická osoba oprávněná Fond obhospodařovat.

#### Vedoucí osoby Fondu

Jediným členem představenstva Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a. s. Vedoucími osobami jsou Jan Vedral a Petr Hanák jako pověření zmocněnci.

### B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

#### Název společnosti

Conseq Funds investiční společnost, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126.

#### IČO

248 37 202

#### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 05

#### Uzavřené smlouvy

Smlouva o výkonu funkce, prostřednictvím které byla Investiční společnosti svěřena činnost obhospodařování a administrace Fondu, byla uzavřena dne 25. června 2021.

## C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI

Investiční společnost nepověřila administrací žádnou třetí osobu. Administrátorem Fondu byla po celé rozhodné období Investiční společnost.

## D. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍM MANAŽEROVI PODFONDŮ

**v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Investiční společnost nepověřila obhospodařováním finančních aktiv žádnou třetí osobu. Portfolio manažerem Fondu byla po celé rozhodné období Investiční společnost.

## E. ÚDAJE O SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU A ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE FONDU ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Vzhledem k tomu, že investiční činnost Fondu byla vyčleněna do Podfondu, údaje o složení portfolia a údaje o činnosti obhospodařovatele obsahuje výroční zpráva Podfondu.

## F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

**v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu a jeho Podfondu byl po celé rozhodné období Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153 (dále jen „Depozitář“).

## G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÝM OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

**pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu**

Depozitář pověřil úschovou nebo jiným opatrováním některých investičních nástrojů a vypořádáním obchodů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář má zřízen u uvedeného subjektu účet cenných papírů, na kterém jsou evidovány cenné papíry v majetku Fondu, tzn. odděleně od cenných papírů Depozitáře a jiných klientů. Depozitář o tom vede ve své evidenci nezbytné záznamy a písemnosti.

## H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

**v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával**

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

## I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období nedošlo k podstatným změnám údajů uvedených ve statutu Fondu.

## 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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

## K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

## L. 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

Majetek	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12. 2024
Pohledávky za bankami	790	790
Ostatní aktiva	1 817	1 817

## M. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2024	31. prosinec 2023
Pohledávky za bankami	30,30 %	20,85 %
Ostatní aktiva	69,70 %	79,15 %

## M. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

## N. VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ

Vzhledem k tomu, že investiční činnost Fondu byla vyčleněna do Podfondu, vývoj hodnoty investiční akcie není u Fondu sledován.

## **O. 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

V rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 7 042 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 5 225 tis Kč. Dále náklady na audit v rozhodném období 2024 činily 22 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 9 tis. Kč. Odměna za obhospodařování Fondu je navázána na odměnu za obhospodařování Podfondu, která je do Fondu hrazena z majetku Podfondu na základě Dodatku č. 1 statutu Fondu. Informace o skutečně zaplacené úplatě Fondu z majetku Podfondu jsou uvedeny ve výroční zprávě Podfondu.

## **P. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,**

kteřé 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 tohoto Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Fond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2024 činily 154 693 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 19 779 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2024 byl třicet.

Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

## **Q. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,**

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Podfondu činily v roce 2024 celkem 121 695 tis. Kč, z toho 11 392 tis. Kč činila pohyblivá složka.

## **R. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ**

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

## S. FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

### **Aktiva**

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2024 Aktiva v celkové výši 2 607 tis. Kč. Ta jsou tvořena pohledávkami za bankami ve výši 790 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 1 817 tis. Kč.

### **Pasiva**

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2024 ve výši 2 607 tis. Kč jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 1 830 tis. Kč, základním kapitálem fondu ve výši 20 tis. Kč a kapitálovými fondy ve výši 1 000 tis. Kč, dále neuhrazenou ztrátou z předchozích období ve výši 207 tis. Kč a ztrátou za účetní období v celkové výši 36 tis. Kč.

### **Výsledek hospodaření**

Výsledek hospodaření Fondu k 31. prosinci 2024 je ztráta ve výši 36 tis. Kč.

## II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

### A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné skutečnosti, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

### B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude i nadále sloužit, jako nástroj k vytvoření podfondů. Aktuálně vytvořeným podfondem je Český podfond lesů. Hlavním cílem Fondu v roce 2025 bude prostřednictvím podfondu investovat shromážděné peněžní prostředky v souladu s určenou investiční strategií. Investiční strategii určuje statut Fondu.

### C. INFORMACE O RIZICÍCH

Fond vyčlenil veškerou svoji činnost do Podfondu. Na úrovni Fondu tudíž neprobíhá žádná investiční činnost, se kterou by byla spojena rizika. Informace o rizicích vyplývajících z investice do Podfondu jsou uvedena v části I. výroční zprávy Podfondu.

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

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### E. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

### F. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ


Fond nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly.

## G. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

**Datum sestavení** 28. dubna 2025

**Podpis statutárního zástupce**



.....  
Conseq Funds investiční společnost, a.s.  
individuální statutární orgán Fondu  
zastoupena Ing. Janem Vedralem, předsedou představenstva

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti Český fond lesů SICAV, a.s.:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Český fond lesů SICAV, a.s. („Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 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 Společnosti 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 představenstvo společnosti Český fond lesů SICAV, a.s. („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 našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech 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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržенých ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

### *Odповідnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku*

Představenstvo 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 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 ve Společnosti odpovídá dozorčí rada.

### *Odповідnost 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 vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), 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 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 metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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.

**EY****Building a better  
working world**

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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Lenka Bízová, statutární auditor  
evidenční č. 2331

Tomáš Němec  
prokurista

29. dubna 2025  
Praha, Česká republika

**Český fond lesů SICAV, a.s.**

**Účetní závěrka  
k 31. prosinci 2024**

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

### Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>3. Pohledávky za bankami</b>	4	<b>790</b>	<b>825</b>
v tom: a) splatné na požádání		790	825
<b>11. Ostatní aktiva</b>	5	<b>1 817</b>	<b>3 132</b>
v tom: d) ostatní aktiva		1 817	3 132
<b>Aktiva celkem</b>		<b>2 607</b>	<b>3 957</b>

### Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>4. Ostatní pasiva</b>	6	<b>1 830</b>	<b>3 144</b>
v tom: d) ostatní pasiva		1 830	3 144
<b>8. Základní kapitál</b>	7	<b>20</b>	<b>20</b>
z toho: a) splacený základní kapitál		20	20
<b>12. Kapitálové fondy</b>	7	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>
<b>14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	7	<b>-207</b>	<b>-168</b>
<b>15. Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	7	<b>-36</b>	<b>-39</b>
<b>Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem</b>		<b>777</b>	<b>813</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>2 607</b>	<b>3 957</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
<b>4. Výnosy z poplatků a provizí</b>	8	<b>7 042</b>	<b>5 879</b>
<b>5. Náklady na poplatky a provize</b>	9	<b>-14</b>	<b>-9</b>
<b>9. Správní náklady</b>	10	<b>-7 064</b>	<b>-5 909</b>
v tom: b) ostatní správní náklady		-7 064	-5 909
<b>19. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>-36</b>	<b>-39</b>
<b>23. Daň z příjmů</b>	11	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-36</b>	<b>-39</b>

### VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ Neuhrazená ztráta	Zisk/Ztráta běžného období	Celkem
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2024</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>-168</b>	<b>-39</b>	<b>813</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	-39	39	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Vklad kapitálu do základního kapitálu	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-36	-36
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>-207</b>	<b>-36</b>	<b>777</b>

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ Neuhrazená ztráta	Zisk/Ztráta běžného období	Celkem
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2023</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>-105</b>	<b>-63</b>	<b>852</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	-63	63	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Vklad kapitálu do základního kapitálu	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-39	-39
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2023</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>-168</b>	<b>-39</b>	<b>813</b>

Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### Údaje o Fondu

Český fond lesů SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) nabyl oprávnění k činnosti a byl zapsán do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 18. května 2021 a vznikl dne 20. května 2021 na základě zápisu do obchodního rejstříku.

Fond je nesamosprávným investičním fondem s právní osobností a vydává investiční akcie na účet jednotlivých podfondů. Fond nevydává investiční akcie.

V souladu se statutem vytváří Fond podfondy. Podfond Fondu je fondem kvalifikovaných investorů podle § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“), který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů. Jediným podfondem Fondu k datu účetní závěrky je Český podfond lesů, (dále jen „Podfond“).

Cílem Fondu je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie a ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku. Investiční strategii tvoří zejména investování do lesních pozemků.

Základní kapitál je tvořen 20 ks listinných akcií na jméno (zakladatelské akcie) bez jmenovité hodnoty.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Obhospodařovatel Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Společnost“).

Společnost je **statutárním orgánem** Fondu.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady:	Ing. Marek Smýkal	od 20. 5. 2021
člen dozorčí rady:	Mgr. Vladan Kubovec	od 20. 5. 2021

Depozitářem Fondu je Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1, IČO: 267 04 153 (dále jen „Auditor“).

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

### **(a) Základní zásady vedení účetnictví**

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, 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. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(b) Okamžik 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, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### **(c) Výnosové poplatky a provize**

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje**

Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

Klasifikace finančních aktiv Fond je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fond mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického „fair value through other comprehensive income“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického fair value through profit or loss);

#### ***Finanční aktiva v naběhlé hodnotě***

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Fond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snižena o splátky jistiny, snižena nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snižena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření***

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty***

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

#### ***Vyhodnocení obchodního modelu***

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

#### **Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)**

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období, a může se také jednat o další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marži.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

**Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují naběhlou hodnotou (AC) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Držet a inkasovat“.**

#### ***Prvotní zaúčtování***

O finančních aktivech oceňovaných v naběhlé hodnotě Fond účtuje ke dni realizace obchodu při prvotním zaúčtování. Od tohoto dne se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn naběhlých hodnot těchto aktiv. Při prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou upravenou o transakční náklady.

#### ***Oceňování***

- Následně po prvotním zaúčtování se všechny finanční nástroje budou oceňovat naběhlou hodnotou (AC), za použití efektivní úrokové míry a testovat na snížení hodnoty („impairment“). Do nákladů a výnosů Fond účtuje o:
- úrokových výnosech (vypočtených za pomoci efektivní úrokové míry)
- tvorbě/rozpouštění opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL)
- ziscích a ztrátách z kurzových rozdílů

#### ***Očekávané úvěrové ztráty – snížení hodnoty finančních aktiv (impairment)***

Finanční aktiva, s výjimkou finančních aktiv/závazků v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty, jsou posuzovány z hlediska očekávané úvěrové ztráty vždy v okamžiku prvotního vykázaní. Výše očekávaných úvěrových ztrát se aktualizuje vždy k datu účetní závěrky, aby reflektovala změny úvěrového rizika od prvotního vykázaní příslušného finančního nástroje.

Fond hodnotí úvěrové riziko zejména u dluhových nástrojů (cenné papíry, úvěry apod.) na základě ratingů (externích nebo interních). Pokud Fond nemá k dispozici rating nástroje/protistrany postupuje individuálně (např. výše očekávaných celoživotních úvěrových ztrát bude stanovena na základě diskontovaných očekávaných peněžních toků se zohledněním očekávaného zpeněžení zástav, apod.).

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

Fond používá model očekávané úvěrové ztráty u finančních aktiv oceňovaných naběhlou hodnotou, formou opravné položky (impairment), která snižuje hodnotu aktiva a je zaúčtována jako náklad, který je vykázán ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ (případné snížení opravné položky se promítne do zvýšení hodnoty aktiva a zvýšení zisku).

Fond používá 12-ti měsíční očekávanou úvěrovou ztrátu pro vyčíslení opravné položky, pokud nedojde od data porřízení finančního nástroje k datu vykázání opravné položky k významnému zvýšení kreditního rizika (Stupeň 1). Při zvýšeném kreditním riziku (Stupeň 2) a znehodnocených aktivech (Stupeň 3) Fond počítá k datu účetní závěrky, resp. k datu ocenění očekávané úvěrové ztráty za dobu trvání.

Pro přesun ze Stupně 1 do Stupně 2 posuzuje Fond změnu v úvěrovém hodnocení protistrany/aktiva. Důvodem pro přesun do Stupně 2 může být skutečnost, že:

- Aktivum je více než 30 dní po splatnosti (vyvratitelná podmínka), nebo
- Dojde k „významnému zvýšení kreditního rizika“ – fond definoval významné zvýšení kreditního rizika jako snížení ratingu o minimálně jeden celý stupeň neboli tři notche nebo
- Další veřejně dostupné informace indikují výrazné zvýšení kreditního rizika oproti datu porřízení aktiva

K přesunu aktiva do Stupně 3 dochází, pokud je aktivum znehodnoceno. Významnými indikátory znehodnocení jsou zejména následující situace:

- Aktivum je více než 90 dní po splatnosti (vyvratitelná podmínka), nebo
- Aktivum má externí/interní rating indikující znehodnocení (default)
- Existují další dostupné informace, že dlužník nebude schopen splácet

Podle zařazení finančních aktiv do jednotlivých stupňů je použit rozdílný způsob výpočtu úroků. Při výpočtu úrokového výnosu je efektivní úroková míra aplikována na hrubou účetní hodnotu aktiva (pokud aktivum není úvěrově znehodnocené), resp. naběhlou hodnotu aktiva (v případě znehodnoceného aktiva

Pro pohledávky z obchodního styku Fond uplatňuje zjednodušený přístup pro výpočet očekávaných úvěrových ztrát pomocí matice opravných položek na základě historických zkušeností Fondu v oblasti úvěrových ztrát upravených o faktory, které jsou specifické pro dlužníky, obecné ekonomické podmínky a posouzení stávajících i odhadovaných budoucích podmínek k datu účetní závěrky, včetně časové hodnoty peněz, pokud je relevantní.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

#### ***Kompenzace***

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek.

#### ***i. Peníze a peněžní ekvivalenty***

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

#### ***ii. Smlouvy o financování cenných papírů***

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

#### ***iii. Emitované cenné papíry***

Cenné papíry emitované Fondem (zakladatelské akcie) splňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje jako kapitálový nástroj.

#### ***iv. Pohledávky***

Pohledávky se vykazují v naběhlé hodnotě snížené o opravnou položku (impairment). Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(d) Finanční nástroje (pokračování)**

#### **v. *Finanční závazky***

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

**Všechny finanční závazky (dluhové) jsou u Fondu prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání jsou závazky vykazovány v naběhlé hodnotě.**

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(e) Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž slovo “pravděpodobné” znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

### **(f) 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 platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako “Zisk nebo ztráta z finančních operací”.

### **(g) Daň z příjmů a odložená daň**

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří Fond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období Fond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Ostatní aktiva.

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

### **(h) Daň z přidané hodnoty**

Fond není plátcem DPH. Veškerá DPH na vstupu se stávají součástí vynaložených nákladů.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(i) Spřízněné strany**

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 13.

### **(j) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané vydáním akcií jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu.

### **(k) Položky z jiného účetního období**

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

### **(l) Změny účetních metod platné pro aktuální účetní období**

Fond v roce 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(m) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti**

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

#### **Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11.díl)**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:

- zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení "faktického zmocněnce" (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

#### **Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2025 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### **i. Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost**

Novelizace upřesňuje, za jakých podmínek je možné brát měnu jako směnitelnou (je možné směnit danou měnu za jinou prostřednictvím tržních či směnných mechanismů, které vytvářejí vymahatelná práva a povinnosti bez zbytečného odkladu k datu ocenění a za určitým účelem) a za jakých podmínek není měna směnitelná (je možné získat pouze nevýznamné množství jiné měny). Novelizace současně upřesňuje, jaké musí účetní jednotka zveřejnit informace, pokud není měna směnitelná, aby uživatelé účetní závěrky mohli pochopit, jak měna, která není směnitelná za jinou měnu může ovlivnit finanční výkonnost, finanční situaci a peněžní toky fondu. Novelizace obsahuje i v novém dodatku aplikační pokyny ohledně směnitelnosti a nový ilustrativní příklad.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(m) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti**

#### **Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### **i. Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů**

Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv, které obsahují environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI),
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků

#### **ii. IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce**

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty\*,
- zveřejňování informací o měřících výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce,
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí“

\* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provozní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provozní zisk nebo ztráta“, „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů“ a „zisk nebo ztráta“.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(m) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti**

#### **iii. IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování**

IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

#### **iv. Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem**

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázaní zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

**Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.**

### **(n) Informace o celkové výši závazků podmíněných závazků a poskytnutých věcných zajištění, které nejsou vykázaný v rozvaze**

Fondu nevznikly mimo rozvahové závazky, podmíněné závazky ani neposkytl věcná zajištění.

### **(o) Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem, a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

### **3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY**

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

#### ***i. Posouzení obchodních modelů a vyhodnocení SPPI testu***

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. d) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

#### ***ii. Reálná hodnota finančních nástrojů***

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodě 15.

#### ***iii. Očekávané úvěrové ztráty (ECL)***

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na stanovení očekávaných úvěrových ztrát, jsou popsány v bodě 16.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	790	825
<b>Celkem</b>	<b>790</b>	<b>825</b>

## 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Obhospodařování Podfondu	1 614	1 464
Administrace Podfondu	203	182
Pohledávky za odběrateli	0	1 486
<b>Celkem</b>	<b>1 817</b>	<b>3 132</b>

Ostatní aktiva k 31. prosinci 2024 představují především dohadné účty aktivní za distribuci poplatků z Podfondu za administraci a obhospodařování v celkové výši 1 817 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 1 646 tis. Kč) a pohledávky za odběrateli ve výši 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 1 486 tis. Kč).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dohadné účty pasivní	1 830	2 325
Závazky k dodavatelům	0	819
<b>Celkem</b>	<b>1 830</b>	<b>3 144</b>

Ostatní pasiva k 31. prosinci 2024 představují především dohadné účty pasivní za distribuci poplatků z Podfondu za administraci a obhospodařování v celkové výši 1 817 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 2 313 tis. Kč) a dohad na provedení auditu účetní závěrky Fondu ve výši 13 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 12 tis. Kč), dále závazky k dodavatelům ve výši 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 819 tis. Kč).

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 7 VLASTNÍ KAPITÁL

	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Základní kapitál Fondu (tis. Kč)	20	20
Počet vydaných zakladatelských akcií (kusy)	20	20

### Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Fond k 31. prosinci 2024 vykázal záporný hospodářský výsledek (ztrátu) ve výši 36 tis. Kč, ztráta bude navržena k převodu na účet neuhrazených ztrát z předchozích období.

Ztráta za rok 2023 ve výši 39 tis. Kč byla převedena na účet neuhrazených ztrát z předchozích období.

Akcionáři poskytli Fondu v předchozích obdobích příplatek mimo základní kapitál ve výši 1 000 tis. Kč. Příplatek mimo základní kapitál je vykázán v řádku „Kapitálové fondy“.

## 7 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2024	2023
Obhospodařování Podfondu	6 252	5 224
Administrace Podfondu	790	655
<b>Celkem</b>	<b>7 042</b>	<b>5 879</b>

## 8 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
Bankovní poplatky	13	8
LEI	1	1
<b>Celkem</b>	<b>14</b>	<b>9</b>

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 9 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na obhospodařování Fondu	4 351	4 491
Náklady na administraci Fondu	2 691	1 388
Náklady na odměnu auditorské společnosti	22	21
Ostatní náklady	0	9
<b>Celkem</b>	<b>7 064</b>	<b>5 909</b>

Fond je obhospodařován Společností a zároveň distributor poplatků z Podfondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se statutem Fondu.

## 10 VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

### Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z poplatků a provizí	7 042	5 879	0	0	<b>7 042</b>	<b>5 879</b>
Náklady na poplatky a provize	-14	-9	0	0	<b>-14</b>	<b>-9</b>
Správní náklady	-7 064	-5 909	0	0	<b>-7 064</b>	<b>- 5 909</b>

## 11 DAŇ Z PŘÍJMŮ

K 31. prosinci 2024 i 2023 Fond vykázal daňovou povinnost ve výši 0 tis. Kč z důvodu vykázání daňové ztráty. Fond vykazuje kumulované daňové ztráty k 31.12.2024 ve výši 243 tis. Kč, které může uplatnit v příštích letech.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 12 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Pohledávky</b>		
Dohadné účty aktivní	1 817	1 646
Pohledávky za odběrateli	0	1 486
tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Závazky</b>		
Dohadné účty pasivní	1 817	2 313
Závazky k dodavatelům	0	819
tis. Kč	2024	2023
<b>Výnosy</b>		
Obhospodařování a administrace Podfondu	7 042	5 879
tis. Kč	2024	2023
<b>Náklady</b>		
Náklady na obhospodařování Fondu	7 042	5 879

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Podfondu.

Dohadné účty aktivní k 31. prosinci 2024 představují distribuci poplatků z Podfondu za administraci a obhospodařování v celkové výši 1 817 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 1 646 tis. Kč). Pohledávky za odběrateli ve výši 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 1 486 tis. Kč).

Dohadné účty pasivní k 31. prosinci 2024 zahrnují především distribuci poplatků z Podfondu za administraci a obhospodařování v celkové výši 1 817 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 2 313 tis. Kč). Závazky k dodavatelům ve výši 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 819 tis. Kč).

V roce 2024 realizoval Fond výnosy za obhospodařování v celkové výši 7 042 tis. Kč (za rok 2023: 5 879 tis. Kč) hrazené z podfondu.

Náklady na obhospodařování Fondu za rok 2024 zahrnují Management fee ve výši 7 042 tis. Kč (za rok 2023: 5 879 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s., MW INVEST s.r.o. a ZPH invest s.r.o.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 14 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje svá finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- naběhlou hodnotou (AC)

Závazky

- naběhlou hodnotou (AC)

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

tis. Kč	Finanční aktiva v naběhlé hodnotě	Finanční závazky v naběhlé hodnotě	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2024</b>			
Pohledávky za bankami	790	0	<b>790</b>
<b>Celkem</b>	<b>790</b>	<b>0</b>	<b>790</b>

tis. Kč	Finanční aktiva v naběhlé hodnotě	Finanční závazky v naběhlé hodnotě	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2023</b>			
Pohledávky za bankami	825	0	<b>825</b>
Ostatní aktiva – provoz. pohledávky	1 486	0	<b>1 486</b>
Ostatní pasiva – provoz. závazky	0	-819	<b>-819</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 311</b>	<b>-819</b>	<b>1 492</b>

## **15 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKU**

Cílem ocenění na reálnou hodnotu je stanovit odhad ceny, za který by se uskutečnila řádná transakce prodeje aktiva nebo převodu závazku mezi účastníky trhu k datu ocenění za obvyklých tržních podmínek.

Mezinárodní účetní standardy požadují i u aktiv a závazků, které nejsou primárně oceňovány reálnou hodnotou, jejich reálnou hodnotu zveřejnit. Pro její vyčíslení Fond postupoval dle níže popsaných pravidel.

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjištělý vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora.

Veškerá aktiva a závazky Fondu jsou aktiva zařazená v rámci modelu Držet a inkasovat, oceňovaná naběhlou hodnotou závazky oceňované naběhlou hodnotou a aktiva/závazky, které nesplňují definici finančních nástrojů a jsou vykazována v nominální/účetní hodnotě.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 15 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKU (pokračování)

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>K 31. prosinci 2024</b>						
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	790	790	0	790	0	<b>790</b>
Ostatní aktiva a pohledávky	1 817	1 817	0	0	1 817	<b>1 817</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 607</b>	<b>2 607</b>	<b>0</b>	<b>790</b>	<b>1 817</b>	<b>2 607</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva a závazky	1 830	1 830	0	0	1 830	<b>1 830</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 830</b>	<b>1 830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 830</b>	<b>1 830</b>

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>						
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	825	825	0	825	0	<b>825</b>
Ostatní aktiva a pohledávky	3 132	3 132	0	0	3 132	<b>3 132</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 957</b>	<b>3 957</b>	<b>0</b>	<b>825</b>	<b>3 132</b>	<b>3 957</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva a závazky	3 144	3 144	0	0	3 144	<b>3 144</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 144</b>	<b>3 144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 144</b>	<b>3 144</b>

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

**16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO**

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Prostřednictvím Podfondu Fond získává prostředky od nabyvatelů investičních akcií Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Prostřednictvím oddělení risk managementu Investiční manažer pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a souvisejícími vyhláškami a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

**(a) Úvěrové riziko**

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání Protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči Protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku, apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře, apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se rozmezí od AAA do CC.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů****31. prosince 2024**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	790	0	0	790
Ostatní aktiva	1 817	0	0	1 817
<b>Celkem</b>	<b>2 607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 607</b>

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	825	0	0	825
Ostatní aktiva	3 132	0	0	3 132
<b>Celkem</b>	<b>3 957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>

## 16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (a) Úvěrové riziko (pokračování)

#### Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku Celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
<b>31. prosince 2024</b>					
Pohledávky za bankami	790	0	790	0	x
<b>31. prosince 2023</b>					
Pohledávky za bankami	825	0	825	0	x

#### Očekávané úvěrové ztráty (ECL)

Pro vyčíslení rizika selhání protistrany a posouzení případného znehodnocení používá Fond buď externích ratingů zavedených ratingových agentur (pokud jsou k dispozici), případně je stanoven interní rating společnosti pro neobchodované dluhové CP/protistrany, resp. dlužníky bez ratingu, přičemž zařazuje nástroje do 3 stupňů úvěrového znehodnocení.

K datu pořízení je aktivum (pokud není znehodnocené) zařazené do prvního stupně. Pokud od data pořízení dojde k významnému zvýšení kreditního rizika, dochází k přesunu do druhého stupně, do třetího stupně je pak zařazeno aktivum znehodnocené.

#### Vyčíslení ECL

IFRS 9 požaduje pro dluhové finanční nástroje oceněné AC nebo FVOCI tvorbu opravných položek (dále též znehodnocení, nebo impairment) na základě výpočtu očekávaných úvěrových ztrát.

Výše impairmentu zohledňuje očekávané úvěrové ztráty z finančního aktiva (nezkreslenou a pravděpodobnostně váženou částku) se zohledněním časové hodnoty peněz a veškeré přiměřené a doložitelné informace dostupné k datu vykazání včetně zohlednění dostupných prospektivních informací.

Při pořízení a pokud nedojde od pořízení do data vykazání k významnému zvýšení kreditního rizika, Fond používá pro tyto finanční nástroje 12 měsíční ECL pro vyčíslení impairmentu. V případě znehodnocených aktiv, případně při významném zvýšení kreditního rizika bude Fond počítat k datu účetní závěrky, resp. k datu ocenění očekávané úvěrové ztráty za dobu trvání.

## **16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(a) Úvěrové riziko (pokračování)**

Fond začleňuje informace o vyhlídkách do budoucna jednak při posuzování, zda se úvěrové riziko finančního nástroje od prvotního zaúčtování významně zvýšilo, tak při stanovení očekávaných úvěrových ztrát.

Klíčovými vstupy pro výpočet očekávaných úvěrových ztrát (ECL) je časová struktura následujících proměnných/parametrů:

- pravděpodobnost selhání (Probability of default / PD);
- ztráta v selhání (Loss given by default / LGD);
- expozice v okamžiku selhání (Exposure at default / EAD).

V případě cenných papírů je pro PD a LGD použito statistických modelů na základě ratingu protistrany (historická data společnosti Moody's – Annual Default study), v případě zvýšení kreditního rizika může být výše očekávané celoživotní ztráty stanovena i individuálně posouzením očekávaných peněžních toků.

U některých transakcí - typicky Termínované vklady, Maržové účty a Reverzní repo obchody, které jsou ve Společnosti téměř výlučně prováděny u tuzemských bank (s investičním ratingem), se splatností zpravidla do 1 roku, považuje Společnost riziko protistrany obvykle za minimální (v případě Reverzního repa je navíc expozice plně zajištěna CP). Při signifikantním zhoršení ratingu protistrany Společnost situaci posuzuje individuálně a případný impairment by vyčíslila dle výše uvedených pravidel.

Pro pohledávky z obchodního styku – typicky pohledávky provozní, pohledávky vůči nájemníkům, uplatňuje Fond zjednodušený přístup pro výpočet očekávaných ztrát (viz IFRS 9, odst. 5.5.15) a uplatňuje tak pro výpočet ECL metodu celoživotních očekávaných ztrát pomocí matice opravných položek. Posouzení a zaúčtování probíhá na roční bázi. Hodnoty PD nejsou stanoveny na základě historických dat (pro danou historii analyzovaných dat neexistuje společnost zpravidla žádné pohledávky po splatnosti, na kterých by byla zaznamenána ztráta), ale expertním odhadem. Protože se jedná o krátkodobé pohledávky, časová hodnota peněz není ve výpočtu zohledněna.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (b) Měnové riziko

Fond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv. Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

### 31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	790	790
Ostatní aktiva	0	0	1 817	1 817
<b>Celkem aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 607</b>	<b>2 607</b>
Ostatní pasiva	0	0	1 830	1 830
Vlastní kapitál	0	0	777	777
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 607</b>	<b>2 607</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 31. prosince 2023

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	825	825
Ostatní aktiva	0	0	3 132	3 132
<b>Celkem aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>	<b>3 957</b>
Ostatní pasiva	0	0	3 144	3 144
Vlastní kapitál	0	0	813	813
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>	<b>3 957</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

#### 31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	790	0	0	0	0	790
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 817	1 817
<b>Celkem aktiva</b>	<b>790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 817</b>	<b>2 607</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 830	1 830
Vlastní kapitál	0	0	0	0	777	777
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 607</b>	<b>2 607</b>
<b>Gap</b>	<b>790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-790</b>	<b>0</b>

#### 31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	825	0	0	0	0	825
Ostatní aktiva	0	0	0	0	3 132	3 132
<b>Celkem aktiva</b>	<b>825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 132</b>	<b>3 957</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	3 144	3 144
Vlastní kapitál	0	0	0	0	813	813
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>	<b>3 957</b>
<b>Gap</b>	<b>825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-825</b>	<b>0</b>

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond není vystaven přílišnému riziku likvidity, neboť jediným zdrojem investic je Základní kapitál. Peněžní prostředky akcionářů jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

V následující tabulce, která člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

#### 31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	790	0	0	0	0	790
Ostatní aktiva	0	1 817	0	0	0	1 817
<b>Celkem aktiva</b>	<b>790</b>	<b>1 817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 607</b>
Ostatní pasiva	0	1 830	0	0	0	1 830
Vlastní kapitál	0	0	0	0	777	777
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>1 830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>2 607</b>
<b>Gap</b>	<b>790</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-777</b>	<b>0</b>

#### 31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	825	0	0	0	0	825
Ostatní aktiva	1 486	1 646	0	0	0	3 132
<b>Celkem aktiva</b>	<b>2 311</b>	<b>1 646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>
Ostatní pasiva	1 486	1 658	0	0	0	3 144
Vlastní kapitál	0	0	0	0	813	813
<b>Celkem pasiva</b>	<b>1 486</b>	<b>1 658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>813</b>	<b>3 957</b>
<b>Gap</b>	<b>825</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-813</b>	<b>0</b>

## **16 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Citlivostní analýza**

Fond má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Fond pověřil Risk Management stanovením a dohledem nad zásadami a metodami řízení rizik. Zásady metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odražely změny tržních podmínek a aktivity Fondu.

Nízká míra citlivosti Fondu na negativní vlivy, které ovlivňují kapitálovou pozici Fondu spolu se systémem řízení rizik, který Risk Management vyhodnotil jako dostatečný pro zdokumentování odolnosti Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek, dovoluje Fondu neprovádět v pravidelných intervalech citlivostní analýzu formou zátěžových testů.

# Český fond lesů SICAV, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 17 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

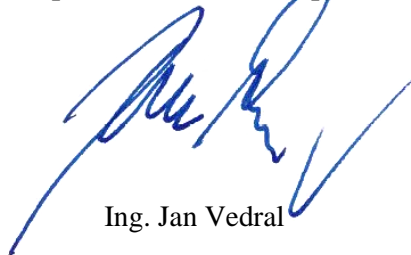
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události (než výše popsané), které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

*Datum sestavení*

28. dubna 2025

*Podpis statutárního zástupce*



Ing. Jan Vedral

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

PODFONDU SPOLEČNOSTI  
ČESKÝ FOND LESŮ SICAV, A.S., S NÁZVEM:

### Český podfond lesů

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2024 DO 31. PROSINCE 2024

#### OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky č. 244/2013 Sb., Nařízení (EU) č. 231/2013, a Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	13
■ Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce a výroční zprávě	15
■ Účetní závěrka Podfondu	18

## I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852

### A. ÚDAJE O PODFONDU

#### Název podfondu

Český podfond lesů, (dále jen „Podfond“) zapsaný v seznamu podfondů vedeném ČNB dne 11. června 2021.

#### ISIN

Třídy investičních akcií vydaných na účet Podfondu:

CZ0008046588 – Třída I investičních akcií,

CZ0008046570 – Třída P investičních akcií.

#### Sídlo

Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

#### Další údaje

Cílem Podfondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení prostředků Podfondu měřeného v českých korunách, zejména investováním do nemovitostí v České a Slovenské republice. Za tímto účelem může Podfond jak nabývat účasti v nemovitostních společnostech, tak přímo nemovitosti.

### B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍM FONDU

#### Název fondu

Český fond lesů SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze dne 20. května 2021, oddíl B, vložka 26356

#### IČO

108 67 368

#### Sídlo

Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

#### Podfondy

Český podfond lesů (dále jen „Podfond“)

#### Další údaje

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Fond může v souladu se stanovami vytvářet podfondy. Investiční akcie jsou vydávány na účet jednotlivých podfondů. Fond nevydává investiční akcie. Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán – jednočlenné představenstvo, jehož členem je právnická osoba oprávněná Fond obhospodařovat.

## Vedoucí Fondu

Jediným členem představenstva Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a. s. Vedoucími osobami jsou Jan Vedral a Petr Hanák jako pověření zmocněnci.

## C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele Fondu. Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

### Název společnosti

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze dne 11. května 2011, oddíl B, vložka 17126

### IČO

248 37 202

### Sídlo

Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

### Uzavřené smlouvy

Smlouva o výkonu funkce, prostřednictvím které byla Investiční společnosti svěřena činnost obhospodařování a administrace Fondu, byla uzavřena dne 25. června 2021.

### Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k Podfondu v daném účetním období

V roce 2024 docházelo ke zhodnocování svěřených prostředků v majetku Podfondu měřenému v českých korunách prostřednictvím strategie poskytování dluhového financování a investic do lesů a lesních pozemků, a to zejména prostřednictvím investic do kapitálových společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází. Podfond v rámci své investiční strategie v roce 2024 realizoval čtyři menší investice, jednotlivě do velikosti 500 000 Kč a obhospodařovatel Podfondu aktivně analyzoval další investiční příležitosti. Část disponibilních finančních prostředků byla obhospodařovatelem umístěna do vhodných finančních aktiv.

### Stručný popis zkušeností a znalostí

Investiční společnost se zabývá obhospodařováním investičních fondů od roku 2011.

## D. ÚDAJE O VŠECH PORTFOLIO MANAŽERECH PODFONDU

**v rozhodném období, a době, po kterou činnost portfolio manažera vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Investiční společnost nepověřila obhospodařováním finančních aktiv žádnou třetí osobu.

Finanční aktiva Fondu po celé rozhodné období obhospodařovala Investiční společnost.

Hlavní osoby, podléající se u Investiční společnosti na řízení Fondu jsou:

### Mgr. Vladan Kubovec

Po absolvování Právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně a oboru oceňování majetku na Bankovním institutu, vysoká škola, a.s. působil jako vedoucí oddělení oceňování nemovitostí

a poradenství ve společnosti Real Treuhand Reality a.s. V roce 2011 nastoupil do společnosti QI investiční společnost, a.s., kde je zodpovědný za investice do nemovitostí a ostatních nefinančních aktiv. Od června 2012 do června 2017 v této společnosti působil jako člen představenstva.

Finanční aktiva Fondu spravují portfolio manažeři Investiční společnosti:

## **Ing. Jan Vedral**

Po absolvování Obchodní fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze pracoval v Investiční bance. V roce 1992 nastoupil do Agrobanky Praha (dnes GE Money Bank) a ve funkci hlavního makléře se účastnil prvních transakcí na formujícím se českém primárním i sekundárním kapitálovém trhu. Koncem roku 1994 inicioval založení společnosti Conseq Finance, a.s., v jejímž čele působil až do roku 2003. Po celou dobu přímo zodpovídal za divizi operací, skupinu obchodování s akciemi a skupinu investičního managementu. Ve Společnosti pokračuje Jan Vedral jako hlavní investiční manažer, který vede investiční tým a stanovuje hlavní investiční strategie. Spolu s Hanou Blovskou se podílí na rozhodování o obchodní politice firmy a jejím operativním řízení.

## **Ing. Jan Schiller**

Absolvoval Fakultu financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Finance, se zaměřením na analýzu finančních trhů. Dva roky před úspěšným ukončením oboru nastoupil do společnosti Conseq Investment Management, a.s. na pozici junior analytika. Následně byl plnohodnotně začleněn do týmu na pozici junior portfolio manažera zodpovědného za implementaci investičních rozhodnutí dluhopisových částí portfolií a institucionálních mandátů a podílejšího se na asset alokaci a řízení klientských portfolií, čemuž se věnuje i v Investiční společnosti.

## **E. ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE**

ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

V rozhodném období Investiční společnost ve vztahu k majetku Podfondu vykonávala tyto činnosti:

- vyhodnocování investičních příležitostí,
- oceňování portfolia
- příprava a realizace investic,
- zajišťování efektivního využívání portfolia dle způsobu využití

Přehled pozic ve Fondu shrnuje následující tabulka:

Pozice ve Fondu	ISIN	Podíl k 31/12/24
Poskytnutý rev REPO úvěr	x	12,62%
Střednědobý úvěr - Lesy Klatovy	x	56,96%
Účasti s rozhodujícím vlivem	x	29,88%

## **F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU**

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153 (dále jen „Depozitář“).

## G. ÚDAJE O OSOBE POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÝM OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Depozitář pověřil úschovou nebo jiným opatrováním některých investičních nástrojů a vypořádáním obchodů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář má zřízen u uvedeného subjektu účet cenných papírů, na kterém jsou evidovány cenné papíry v majetku Fondu, tzn. odděleně od cenných papírů Depozitáře a jiných klientů. Depozitář o tom vede ve své evidenci nezbytné záznamy a písemnosti.

## H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Podfondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

## I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU,

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo k úpravě investičních limitů v čl. 7.11, kdy byla z limitu 30 % hodnoty majetku Podfondu vyjmuta cílová aktiva s maximálně podstatným vlivem.

## 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 Podfondu v rozhodném období

Podfond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního sporu.

## K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

## L. VÝVOJ AKTIV PODFONDU

Aktiva Podfondu v průběhu sledovaného období vzrostla o cca 31 mil. Kč zejména z důvodu růstu ceny podkladového aktiva.

## M. IDENTIFIKACE MAJETKU PODFONDU

pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni 31. prosince 2023, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek / CP	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na majetku
Poskytnutý rev REPO úvěr	64 000	64 000	12,62%
Střednědobý úvěr - Lesy Klatovy	285 410	288 807	56,96%
Účasti s rozhodujícím vlivem	98 839	151 496	29,88%

## N. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU PODFONU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky za bankami	13,14%	12,19%
Pohledávky za nebankovními subjekty	56,96%	62,04%
Účasti s podstatným vlivem	29,88%	25,74%
Ostatní aktiva	0,02%	0,03%

## O. VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM,

kteřé obhospodařovatel používá k obhospodařování Podfondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Ke konci účetního období nebyly otevřené závazky z repo obchodů ani derivátů.

## P. CELKOVÝ POČET INVESTIČNÍCH AKCIÍ PODFONU

kteřé jsou v oběhu ke konci účetního období a které byly vydány a odkoupeny v účetním období

V roce 2024 bylo vydáno 8 471 675 investičních akcií a odkoupeno 0 investičních akcií Podfondu. K 31. prosinci 2024 bylo v oběhu 391 303 090 investičních akcií Podfondu.

## Q. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

K 31. prosinci 2024 připadal na jednu investiční akcii Podfondu fondový kapitál ve výši 1,2597 Kč (třída I) a 1 189,7445 Kč (třída P).

## R. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL (třída I a P)
31. 12. 2024	504 839 432,17	1,2597 třída I a 1 189,7445 třída P
31. 12. 2023	471 925 128,02	1,2105 třída I a 849,8543 třída P
31. 12. 2022	371 657 791,44	1,1739 třída I a 624,3660 třída P

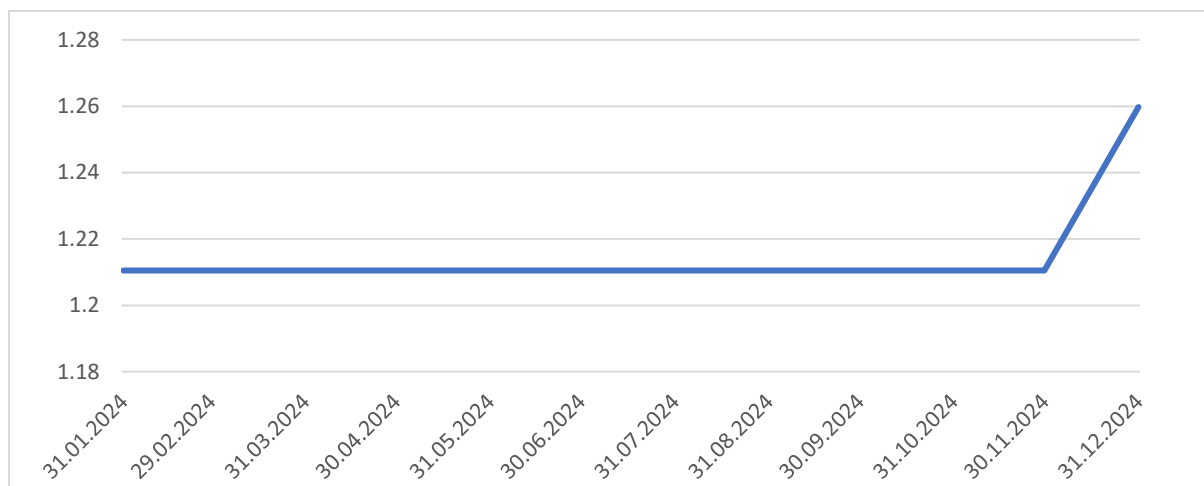
## S. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII

Podfond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

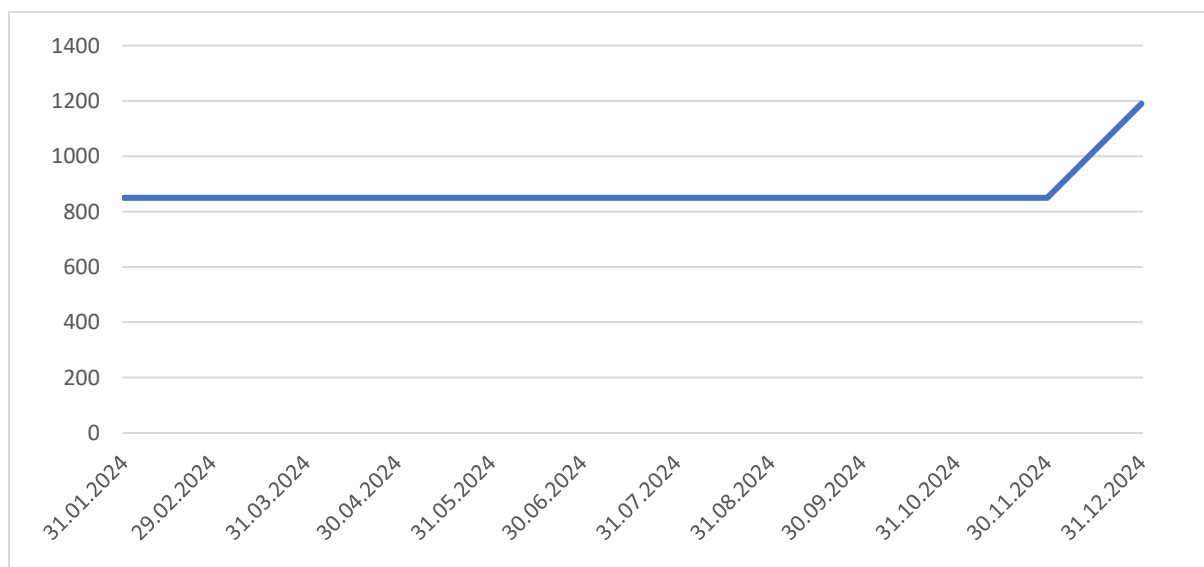
## T. VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ

pokud investiční strategie investičního podfondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

### ISIN CZ0008046588 – Třída I investičních akcií



### ISIN CZ0008046570 – Třída P investičních akcií



## U. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ PODFONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU,

**pokud Podfond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Podfond nesleduje žádný benchmark.

## V. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ PODFONDU

**s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních**

V rozhodném období vznikly Podfondu náklady na činnost depozitáře ve výši 460 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 419 tis. Kč.

Dále v rozhodném období vznikly Podfondu náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 7 042 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 5 226 tis. Kč.

Náklady na audit v rozhodném období 2024 vznikly Podfondu ve výši 121 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 48 tis. Kč.

Za období roku 2024 byla vyčíslena splatná daň z příjmů a ve výši 683 tis. Kč.

## W. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

**kteřé 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**

Podfond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2024 činily 154 693 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 19 779 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2024 byl třicet.

Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

## X. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

**kteřé mohou být vypláceny považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu**

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Podfondu činily v roce 2024 celkem 121 695 tis. Kč, z toho 11 392 tis. Kč činila pohyblivá složka.

## **Y. RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK,**

kteřé byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Podfondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Podfondu

### **Rizika související s deriváty**

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

### **Kvantitativní omezení**

**zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Podfondu a řízení portfolia Podfondu**

#### **a) Investice do cílových aktiv**

Podfond investuje zejména do lesů a lesních pozemků, zejména prostřednictvím investic do kapitálových společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází. Cílová aktiva s maximálně podstatným vlivem a Vedlejší aktiva představující expozici vůči jednomu subjektu, mohou tvořit nejvýše 30 % hodnoty majetku Podfondu, není-li ve statutu stanoveno jinak. Podfond může investovat do cílových aktiv až 100% svého majetku, vyjma minimálního objemu majetku investovaného do finančních aktiv.

#### **b) Investice do vedlejších aktiv**

Podfond investuje za účelem krátkodobého zhodnocení dočasně volných finančních prostředků, které nelze umístit do Cílových aktiv, nebo za účelem diverzifikace investičních rizik či zvýšení likvidity Podfondu, také do vedlejších aktiv typu bankovní vklady, nástroje peněžního trhu, dluhopisy, cenné papíry vydaných investičními fondy a ostatních aktiv. Podfond může investovat až 100% hodnoty majetku Podfondu do Vedlejších aktiv vydaných nebo zaručených ČNB, členským státem Evropské unie, regionální nebo místní správní jednotkou členského státu Evropské unie.

Podfond investuje více než 90 % hodnoty majetku Podfondu do aktiv vymezených v ustanovení § 17b zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů<sup>1</sup>, v platném znění nebo předpisu, který tento nahrazuje, a splňuje tak definice základního investičního fondu.

#### **c) Investice do finančních derivátů**

Technikami obhospodařování Podfondu jsou i finanční deriváty a repo obchody. Tyto techniky lze používat pouze za podmínek a při dodržení limitů stanovených pro standardní fond Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a nařízením vlády č. 243/2013 Sb. O investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“) v platném znění.

## d) Ostatní investice

Podfond může přijmout úvěry nebo půjčky za standardních tržních podmínek za podmínky, že podíl cizích zdrojů nepřesáhne 70 % hodnoty Majetku Podfondu. Podfond může poskytnout úvěr nebo zápůjčku, vydat obligace či jiné investiční cenné papíry. Podfond může z Majetku Podfondu poskytnout zajištění úvěrů či zápůjček přijatých Podfondem či jinou osobou za podmínky, že má poskytnutí takového zajištění pro Podfond pozitivní ekonomický dopad. Poskytnutí zajištění musí být v souladu s celkovou investiční strategií Podfondu a nesmí nepřiměřeně zvyšovat riziko portfolia Podfondu. O poskytnutí zajištění rozhoduje statutární orgán Fondu.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Podfondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“).

## Metody

### **zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Podfondu**

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Podfondu, uplatňuje Společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Podfondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Podfondu vyjádřené směrodatnou odchylkou vypočtenou z 36 měsíčních výkonností podílových listů Podfondu v ročním vyjádření,
- c) monitorování událostí operačního rizika.

Společnost zajišťuje úvěrové riziko u derivátů resp. repo obchodů dle pravidel stanovených statutem Podfondu a Nařízením vlády. Společnost dále sleduje vývoj úvěrových ratingů investičních nástrojů.

## Z. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

### **Objem zapůjčených cenných papírů a komodit,**

**vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**

Z majetku Podfondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

**Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Podfondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Podfondem**

Podfond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 63 787 234,04 Kč, které tvoří 12,58% objemu aktiv Podfondu.

Podfond uzavírá sell-buy operace, a to v průměrné hrubé výši 2 500 000 Kč, které tvoří 0,49 % objemu aktiv Podfondu.

### **Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu,**

**v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):**

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

## Deset nejvýznamnějších smluvních stran

**u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)**

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána jako protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2024 byl nevypořádan pouze jeden obchod v objemu 64 000 000.

Pro Sell-buy operace je to Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2024 byly vypořádan všechny obchody.

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,**

v členění podle druhu a kvality kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;

v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody

v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;

v členění podle vypořádání a clearingů (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14-denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Sell-buy	Roční pokladniční poukázka	14-denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

**Podíl kolaterálu, který byl obdržěn a je opětovně použit,**

ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

**Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků**

poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Podfondu

Podfondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

**Úschova kolaterálu obdržného Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů**

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v průměrné hrubé výši 63 787 234,04 Kč.

**Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů**

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Podfond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

## Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů

v členění podle Podfondu, Společnosti a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům a nákladům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné buy-sell operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a. s.	2 941 093,33	100,00 %	16 980,00	100,00 %

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné sell-buy operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů z buy-sell operací
Česká Spořitelna, a. s.	0	0,00 %	8 252,77	100,00 %

## AA.VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE PODFONU

### STAV MAJETKU

#### Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2024 Aktiva v celkové výši 506 991 tis. Kč. Ta jsou tvořena, pohledávkami za bankami ve výši 66 613 tis. Kč, především poskytnutými úvěry ve výši 288 807 tis. Kč, účastí s rozhodujícím vlivem ve výši 151 496 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 75 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva Podfondu k 31. prosinci 2024 ve výši 506 991 tis. Kč jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 2 100 tis. Kč, rezervami ve výši 52 tis. Kč a čistými aktivy připadajícími na investiční akcie ve výši 504 839 tis. Kč.

#### Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření Podfondu je k 31. prosinci 2024 zisk ve výši 22 659 tis. Kč.

## II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

### A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné skutečnosti, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

### B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI PODFONDU

Obhospodařovatel bude v roce 2025 i nadále aktivně vyhledávat a analyzovat další investiční příležitosti dle strategie podfondu, a to zejména příležitosti poskytování dluhového financování a investic do lesů a lesních pozemků, a to zejména prostřednictvím investic do kapitálových společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází.

### C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

Fond nenabyl během rozhodného období vlastní akcie.

### D. INFORMACE O RIZICÍCH

Investici do Podfondu doprovází jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

a) Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Podfondem v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Podfondu. Akcionář si musí být vědom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování může dojít ke kolísání hodnoty investiční akcie Podfondu v závislosti na vývoji na finančních trzích.

b) Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko, komoditní riziko a riziko konkrétních investičních projektů. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Podfondu. Velký vliv tržního rizika je zejména u derivátů, kde malá změna ceny podkladového nástroje může znamenat velkou změnu ceny derivátu (pákový efekt).

c) Úvěrové riziko spočívající v tom, že emitent nebo protistrana nesplní svůj dluh. Tato rizika obhospodařovatel minimalizuje zejména výběrem protistran a emitentů s ohledem na jejich bonitu, nastavením limitů na výši expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům a vhodnými smluvními ujednáními.

d) Riziko nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že určité aktivum Podfondu nebude zpeněženo včas a za přiměřenou cenu a že Podfondu z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům vůči akcionářům nebo dojde k poklesu kurzu investičních akcií Podfondu z důvodu prodeje za příliš nízkou cenu. Riziko je omezováno investováním Podfondu do investičních nástrojů, které jsou likvidní či v pravidelném objemu odprodávané, resp. obchodované na příslušných trzích. Dalším opatřením je mimo jiné udržování potřebného objemu majetku Podfondu ve formě bankovních vkladů.

e) Riziko související s investičním zaměřením Podfondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv.

f) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele.

g) Riziko, že ze zákonem stanovených důvodů může být Fond nebo Podfond zrušen.

- h) Riziko, že Fond nebo Podfond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů, například z důvodů ekonomických či restrukturalizačních.
- i) Riziko plynoucí z investování do cílových fondů způsobené nevhodným výběrem cílových fondů nedosahujících očekávaných výnosností nebo jiných žádoucích charakteristik.
- j) Rizika spojená s nabytím zahraničních aktiv a s tím spojené možnosti ekonomické, politické či právní nestability.
- k) Rizika spojená s možností selhání právnických osob, ve které má Podfond účast.
- l) Rizika spojená s pohledávkami, resp. s bonitou dlužníka a kvalitou zajištění pohledávky.
- m) Rizika spjatá s chybným oceněním aktiv znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění aktiva může dojít k poklesu hodnoty majetku Podfondu po prodeji aktiva.
- n) Rizika spojená s možností pozastavit vydávání a odkupování investičních akcií až na dva roky.

## **E. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRAŇÍ**

Podfond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

## **F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**

Podfond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

## **G. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH**

Podfond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

**Datum sestavení** 28. dubna 2025

**Podpis statutárního zástupce**



.....  
Conseq Funds investiční společnost, a.s.  
individuální statutární orgán Fondu  
zastoupený Ing. Janem Vedralem, předsedou představenstva

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům podfondu Český podfond lesů:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Český podfond lesů („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024 a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 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 představenstvo společnosti Český fond lesů SICAV, a.s. („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 našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech 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.

### *Odpořvednost pŕedstavenstva a dozorčŕí rady Společnŕosti za ũčetnŕí zŕvřerku*

Pŕedstavenstvo Společnŕosti odpovŕdŕa za sestavenŕí ũčetnŕí zŕvřerky podŕavajŕící vřrnŕy a poctivŕy obraz v souladu s řeskŕy mi ũčetnŕími pŕedpisy, a za takovŕy vnitřnŕí kontrolnŕí systřm, kterŕy povaŕuje za nezbytnŕy pro sestavenŕí ũčetnŕí zŕvřerky tak, aby neobsahovala vŕznamnř (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕosti zpŕsobenř podvodem nebo chybou.

Pŕi sestavovŕnŕí ũčetnŕí zŕvřerky je pŕedstavenstvo Společnŕosti povinno posoudit, zda je Fond schopen nepřetrŕitř trvat, a pokud je to relevantnŕí, popsat v pŕŕloze ũčetnŕí zŕvřerky zŕleŕitosti tŕykajŕící se jeho nepřetrŕitřtrhř trvŕnŕí a pouŕitŕí pŕedpokladu nepřetrŕitřtrhř trvŕnŕí pŕi sestavenŕí ũčetnŕí zŕvřerky, s vŕjimkou pŕŕpadŕ, kdy pŕedstavenstvo plŕnuje zrušenŕí Fondu nebo ukončřnŕí jeho činnŕosti, resp. kdy nemŕ jinou reŕlnou moŕnost neŕ tak uřit.

Za dohled nad procesem ũčetnŕího vŕkaznictvŕí ve Fondu odpovŕdŕa dozorčŕí rada Společnŕosti.

### *Odpořvednost auditora za audit ũčetnŕí zŕvřerky*

Našŕm cŕlem je zŕskat pŕimřřenou jistotu, ŕe ũčetnŕí zŕvřerka jako celek neobsahuje vŕznamnou (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕost zpŕsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprŕvu auditora obsahujŕící nŕš vŕrok. Pŕimřřenŕ mŕra jistoty je velkŕ mŕra jistoty, nicmřnř není zŕrukou, ŕe audit provedenŕy v souladu s vŕše uvedenŕy mi pŕedpisy ve vřech pŕŕpadech v ũčetnŕí zŕvřerce odhalŕ pŕŕpadnou existujŕící vŕznamnou (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕost. Nesprŕvnŕosti mohou vznikat v dŕsledku podvodŕ nebo chyb a povaŕujŕ se za vŕznamnř (materiŕlnŕ), pokud lze reŕlnř pŕedpoklŕdat, ŕe by jednotlivř nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomickŕ rozhodnutŕ, kterŕ uŕivatele ũčetnŕí zŕvřerky na jejŕm zŕkladř pŕijmou.

Pŕi provŕdřnŕí auditu v souladu s vŕše uvedenŕy mi pŕedpisy je nŕšŕ povinnŕstŕ uplatňovat břhem celřho auditu odbornŕy ũsudek a zachovŕvat profesnŕí skepticismus. Dŕle je nŕšŕ povinnŕstŕ:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika vŕznamnř (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕosti ũčetnŕí zŕvřerky zpŕsobenř podvodem nebo chybou, navrhnout a provřst auditorskř postupy reagujŕící na tato rizika a zŕskat dostatečnř a vhodnř dŕkaznŕ informace, abychom na jejich zŕkladř mohli vyjŕdřit vŕrok. Riziko, ŕe neodhalŕme vŕznamnou (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕost, k nŕž dořlo v dŕsledku podvodu, je vřtřšŕ neŕ riziko neodhalenŕ vŕznamnř (materiŕlnŕ) nesprŕvnŕosti zpŕsobenř chybou, protože součŕstŕ podvodu mohou bŕt tajnř dohody, falřovŕnŕ, ũmyslnŕ opomenutŕ, nepravdivŕ prohlŕšenŕ nebo obchŕzenŕ vnitřnŕch kontrol.
- Seznŕmit se s vnitřnŕm kontrolnŕm systřmem Fondu relevantnŕm pro audit v takovřm rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorskř postupy vhodnř s ohledem na danř okolnosti, nikoli abychom mohli vyjŕdřit nŕzor na ũčinnost jejŕho vnitřnŕho kontrolnŕho systřmu.
- Posoudit vhodnost pouŕitŕy ũčetnŕch metod, pŕimřřenost provedenŕch ũčetnŕch odhadŕ a informace, kterř v třto souvislosti pŕedstavenstvo Společnŕosti uvedlo v pŕŕloze ũčetnŕí zŕvřerky.
- Posoudit vhodnost pouŕitŕí pŕedpokladu nepřetrŕitřtrhř trvŕnŕí pŕi sestavenŕí ũčetnŕí zŕvřerky pŕedstavenstvem, a zda s ohledem na shromŕždřnř dŕkaznŕ informace existuje vŕznamnŕ (materiŕlnŕ) nejistota vyplŕvajŕící z udŕlostŕ nebo podmŕnek, kterř mohou vŕznamnř zpochybnit schopnost Fondu nepřetrŕitř trvat. Jestliŕe dojdeme k zŕvřeru, ŕe takovŕ vŕznamnŕ (materiŕlnŕ) nejistota existuje, je nŕšŕ povinnŕstŕ upozornit v nŕšŕ zprŕvř na informace uvedenř v třto souvislosti v pŕŕloze ũčetnŕí zŕvřerky, a pokud tyto informace nejsou dostatečnř, vyjŕdřit modifikovanŕ vŕrok. Nař zŕvřery tŕykajŕící se schopnosti Fondu nepřetrŕitř trvat vychŕzejŕ z dŕkaznŕch informacŕ, kterř jsme zŕskali do data nŕšŕ zprŕvy. Nicmřnř budoucŕ udŕlosti nebo podmŕnky mohou vřst k tomu, ŕe Fond ztratŕ schopnost nepřetrŕitř trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členřnŕí a obsah ũčetnŕí zŕvřerky, vřetnř pŕŕlohy, a dŕle to, zda ũčetnŕí zŕvřerka zobrazuje podkladovř transakce a udŕlosti zpŕsobem, kterŕ vede k vřrnřmu zobrazenŕ.



**Building a better  
working world**

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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Lenka Bízová, statutární auditor  
evidenční č. 2331

Tomáš Němec  
prokurista

29. dubna 2025  
Praha, Česká republika

# **Český podfond lesů**

**Účetní závěrka  
k 31. prosinci 2024**

**Český podfond lesů**

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Identifikační číslo: 751 62 547

Právní forma: podfond Akciové společnosti s proměnným základním kapitálem

Předmět podnikání: kvalifikované investování

Datum sestavení: 28. dubna 2025

**ROZVAHA  
K 31. PROSINCI 2024****Aktiva**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>3. Pohledávky za bankami</b>	4	<b>66 613</b>	<b>57 986</b>
v tom: a) splatné na požádání		2 613	3 969
b) ostatní pohledávky		64 000	54 017
<b>4. Pohledávky za nebankovními subjekty</b>	5	<b>288 807</b>	<b>295 086</b>
v tom: b) ostatní pohledávky		288 807	295 086
<b>8. Účasti s podstatným vlivem</b>	6	<b>151 496</b>	<b>122 429</b>
b) v ostatních subjektech		151 496	122 429
<b>11. Ostatní aktiva</b>	7	<b>75</b>	<b>138</b>
v tom: d) ostatní aktiva		75	138
<b>Aktiva celkem</b>		<b>506 991</b>	<b>475 639</b>

**Pasiva**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>4. Ostatní pasiva</b>	8	<b>2 100</b>	<b>3 443</b>
v tom: d) ostatní pasiva		2 100	3 443
<b>6. Rezervy</b>	9	<b>52</b>	<b>271</b>
v tom: b) na daně		52	271
<b>16. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií</b>	10	<b>504 839</b>	<b>471 925</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>506 991</b>	<b>475 639</b>

**Podrozvahové položky**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Hodnoty předané k obhospodařování</b>	11	<b>504 839</b>	<b>471 925</b>
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>504 839</b>	<b>471 925</b>

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Přijaté zástavy</b>		<b>63 347</b>	<b>52 837</b>
v tom: d) ostatní zástavy	20	63 347	52 837
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>63 347</b>	<b>52 837</b>

**Český podfond lesů**

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Identifikační číslo: 751 62 547

Právní forma: podfond Akciové společnosti s proměnným základním kapitálem

Předmět podnikání: kvalifikované investování

Datum sestavení: 28. dubna 2025

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
ZA ROK 2024**

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
<b>1. Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	12	<b>21 601</b>	<b>20 408</b>
<b>2. Náklady na úroky a podobné náklady</b>	13	<b>-9</b>	<b>-28</b>
<b>5. Náklady na poplatky a provize</b>	14	<b>-119</b>	<b>-44</b>
<b>6. Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	15	<b>9 921</b>	<b>1 850</b>
z toho: realizované		0	0
nerealizované		9 921	1 850
<b>9. Správní náklady</b>	16	<b>-7 820</b>	<b>- 6 526</b>
<b>19. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním a před změnou čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií</b>		<b>23 574</b>	<b>15 660</b>
<b>23. Daň z příjmů</b>	18	<b>-915</b>	<b>-628</b>
<b>Změna čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií po zdanění</b>		<b>22 659</b>	<b>15 032</b>

## **1 VŠEOBECNÉ INFORMACE**

### **Údaje o Podfondu**

Český podfond lesů, podfond Český fond lesů SICAV, a.s. (dále jen „Podfond“) vznikl zápisem Podfondu do seznamu fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 11. června 2021.

Obhospodařovatel Podfondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Společnost“).

Společnost je **statutárním orgánem** Podfondu.

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“), který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů. Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Podfond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podfondu náleží společně všem jeho akcionářům a vykonává je vlastním jménem a na účet podfondu jeho obhospodařovatel

Účelem Podfondu je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku. Investiční strategii Podfondu upravuje jeho statut, tuto strategii tvoří zejména investování do lesních pozemků.

Podfond byl vytvořen na dobu určitou a to 10 let.

Investiční akcie Podfondu jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno a nemají jmenovitou hodnotu.

Společnost zahájila vydávání investičních akcií třídy A Podfondu dne 30. června 2021 s přiděleným kódem ISIN CZ0008046588 a investičních akcií třídy P Podfondu dne 13. května 2022 s přiděleným ISIN CZ0008046570. K 31. prosinci 2024 Společnost eviduje 391 303 090 ks třídy I a 10 000 ks třídy P investičních akcií Podfondu.

Depozitářem Podfondu je Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Podfondu je Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1, IČO: 267 04 153 (dále jen „Auditor“).

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

### **(a) Základní zásady vedení účetnictví**

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 časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. . Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka Podfondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

### **(b) Okamžik 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, den zúčtování příkazů Podfondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Podfond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)**

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### **(c) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

### **(d) Výnosové poplatky a provize**

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje**

Podfond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a snížení hodnoty finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

Klasifikace finančních aktiv Podfondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického *solely payments of principal and interest on the principal outstanding*, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Podfondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického *„amortized cost“*),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického *„fair value through other comprehensive income“*);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického *fair value through profit or loss*);

#### ***Finanční aktiva v naběhlé hodnotě***

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Podfond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření***

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného v čistých aktivech připadající na držitele investičních akcií do výkazu zisku a ztráty.

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty***

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

#### *Vyhodnocení obchodního modelu*

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

#### **Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)**

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Podfond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Podfond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

**Vzhledem k povaze činnosti Podfondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.**

#### ***Prvotní zaúčtování***

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni vypořádání, s výjimkou derivátů. Ode dne, kdy se Podfond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

#### ***Oceňování***

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

#### ***Zisky a ztráty z následného přecenění***

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

#### ***Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)***

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Podfondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Podfond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

#### ***Kompenzace***

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Podfond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

#### *i. Peníze a peněžní ekvivalenty*

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Podfondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

#### *ii. Investice do majetkových účastí*

Investičními aktivy Podfondu jsou majetkové účasti. Tyto majetkové účasti jsou pořizovány za účelem maximalizace dividendového výnosu pro Podfond a maximalizace růstu hodnoty majetkových účastí pro Podfond. Tyto majetkové účasti jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištělná a Podfond využívá v souladu s IFRS 9 možnost přecenění majetkových účastí na reálnou hodnotu do Výkazu zisku a ztráty.

#### *iii. Smlouvy o financování cenných papírů*

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

#### *iv. Emitované investiční akcie vydávané Podfondem*

Cenné papíry emitované Podfondem (investiční akcie) vzhledem k povinnosti odkupu Podfondem nespĺňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Podfond vykazoval do roku 2021 v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje (investiční akcie – IA) jako kapitálový nástroj. V roce 2023 došlo k emitování investičních akcií třídy P, které vedly ke změně způsobu vykazování emitovaných nástrojů (investičních akcií) a Fond znovu posoudil v souladu s IAS 32 charakter nástrojů emitovaných (podílové listy) a došel k závěru, že emitované nástroje nespĺňují dodatečné podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D, a nemohou být tedy klasifikovány jako kapitálový nástroj. Emitované nástroje a veškeré další položky související s oceněním podílů držitelů emitovaných podílových listů na čistých aktivech jsou tedy vykázány v závazcích Fondu v položce „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající účetní hodnotě čistých aktiv fondu připadající na tyto podílové listy a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“. Položky „Čistá aktiva připadající na držitele emitovaných investičních akcií a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“ byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č.1 vyhlášky č. 501/2002 Sb, čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných podílových listů od ostatních operací fondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů. Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty).

#### *v. Pohledávky*

Pohledávky Podfondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Finanční nástroje (pokračování)**

#### *vi. Finanční závazky*

Podfond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Podfondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Podfondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem Podfondu.

### **(f) Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(g) Přepočítání 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 platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Podfondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### **(h) Daň z příjmu a odložená daň**

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Ostatní aktiva.

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Podfond očekává její realizaci.

### **(i) Daň z přidané hodnoty**

Podfond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(j) Spřízněné strany**

Spřízněné strany Podfondu jsou v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 19.

### **(k) Položky z jiného účetního období**

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Podfondu.

### **(l) Změny účetních metod platné pro aktuální účetní období**

Podfond v roce 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

### **(m) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti**

Podfond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

**(n) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti (pokračování)**

### **Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11.díl)**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:

- zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení "faktického zmocněnce" (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

### **Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2025 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### **i. Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost**

Novelizace upřesňuje, za jakých podmínek je možné brát měnu jako směnitelnou (je možné směnit danou měnu za jinou prostřednictvím tržních či směnných mechanismů, které vytvářejí vymahatelná práva a povinnosti bez zbytečného odkladu k datu ocenění a za určitým účelem) a za jakých podmínek není měna směnitelná (je možné získat pouze nevýznamné množství jiné měny). Novelizace současně upřesňuje, jaké musí účetní jednotka zveřejnit informace, pokud není měna směnitelná, aby uživatelé účetní závěrky mohli pochopit, jak měna, která není směnitelná za jinou měnu může ovlivnit finanční výkonnost, finanční situaci a peněžní toky fondu. Novelizace obsahuje i v novém dodatku aplikační pokyny ohledně směnitelnosti a nový ilustrativní příklad.

### **Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(n) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti (pokračování)**

#### **i. Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů**

Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvním peněžních toků finančních aktiv, které obsahují prvky environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVTOCI),
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků

#### **ii. IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce**

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty\*,
- zveřejňování informací o měřících výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce,
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí“

\* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provoní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provoní zisk nebo ztráta“, „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů“ a „zisk nebo ztráta“.

#### **iii. IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování**

IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(n) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti (pokračování)**

#### **iv. Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem**

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

**Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.**

### **(o) Prostředky investované do Podfondu**

Finanční prostředky získané vydáním investičních akcií jsou vykazovány ve fondovém kapitálu Podfondu. Společnost je povinna odkoupit investiční akcií Podfondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkoupení investiční akcie. Vklady držitel; investičních akcií jsou vykážány jako zvýšení fondového kapitálu připadajících na držitele investičních akcií.

### **(p) Celková výše závazků, podmíněných závazků a poskytnutých věcných zajištění nevykázaných v rozvaze**

K 31. 12. 2024 i 31. 12. 2023 Podfond neposkytnul, ani neměl závazky, podmíněné závazky ani věcná zajištění, která nejsou vykážána v rozvaze nebo podrozvaze.

### **(q) Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

### **3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHAHY**

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

#### *i. Oceňování majetkových účastí*

Hodnotu majetkových účastí stanovuje představenstvo Společnosti na základě hodnoty majetkových účastí stanovených externím oceňovatelem nebo členem oceňovacího výboru.

Takto stanovená hodnota se pro účely oceňování výše uvedených majetkových hodnot a pro účely stanovování aktuální hodnoty investiční akcie považuje za platnou a stanovenou až do nového ocenění předmětných aktiv.

Pro sledování a určení hodnoty majetku Podfondu vychází představenstvo Společnosti z pořizovací ceny nebo posledního posudku znalce nebo člena oceňovacího výboru.

Na základě tohoto posouzení jsou majetkové účasti v majetku Podfondu oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

#### *ii. Posouzení obchodních modelů*

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. e) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Podfond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Podfond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Podfondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Společnost hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

### **3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHAHY (POKRAČOVÁNÍ)**

#### *iii. Reálná hodnota finančních nástrojů*

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 22.

#### *iv. Posouzení klasifikace emitovaných investičních akcií*

Emitované investiční akcie které Fond vydává, v sobě zahrnují povinnost odkoupit investiční akcii Fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkoupení podílového listu. Cenné papíry emitované Fondem tak nesplní základní podmínku pro klasifikaci jako kapitálový nástroj dle IAS 32 a spolu s dalším posouzením charakteru emitovaných cenných papírů, které umožňují výjimky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D IAS 32, Fond dospěl k závěru, že vzhledem k emitování dvou tříd investiční akcií které nesplňují podmínky rovného postavení vlastníků, bude vykazovat podílové listy emitované Fondem jako finanční závazek v „Čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií“.

Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy "Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií", resp. jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty "Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění" je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

#### **4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	2 613	3 969
Poskytnutý úvěr buy sell operace	64 000	54 017
<b>Celkem</b>	<b>66 613</b>	<b>57 986</b>

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 63 347 tis. Kč (2023: 52 837 tis. Kč).

#### **5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Úvěry poskytnuté spřízněným stranám	288 807	295 086
<b>Celkem</b>	<b>288 807</b>	<b>295 086</b>

Detailní přehled poskytnutých úvěrů spřízněným stranám je uveden v bodě 19 přílohy.

Všechny úvěry spřízněným stranám byly poskytnuty v rámci běžné podnikatelské činnosti za stejných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným klientům a podle názoru vedení Společnosti nepředstavovaly vyšší než běžné úvěrové riziko, ani nevykazovaly jiné nepříznivé rysy.

Úvěry jsou na reálnou hodnotu přeceňovány interním modelem, ve kterém jsou budoucí splátky úvěru diskontovány bezrizikovou úrokovou křivkou navýšenou o příslušnou kreditní marži.

##### Citlivostní analýza

V případě úvěrů oceňovaných interním modelem, ve kterém jsou budoucí splátky úvěru diskontovány bezrizikovou úrokovou křivkou navýšenou o příslušnou kreditní marži, by v případě snížení/ zvýšení nepozorovatelného vstupu (kreditní marže) o 100bps (-1%/ +1%) reálná hodnota úvěrů vzrostla o 7 368 tis. Kč (v roce 2023 o 8 999 tis. Kč) / poklesla o 7 105 tisíc Kč (v roce 2023 o 8 611 tisíc Kč).

**Český podfond lesů**  
**Příloha účetní závěrky**  
**Rok končící 31. prosince 2024**

## 6 ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

Podfond k 31. prosinci 2024 vlastnil podíl v následujících společnostech:

tis. Kč							
Obchodní firma	Sídlo	Předmět podnikání	Základní kapitál	Pořizovací cena	Podíl na VK	Podíl na hlas. práv.	Reálná hodnota
<b>K 31. prosinci 2024</b>							
Lesy Klatovy s.r.o.	Praha 9	Pronájem	1 000	98 839	100%	100%	151 496
<b>Celkem</b>			<b>1 000</b>	<b>98 839</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>151 496</b>

Podfond k 31. prosinci 2023 vlastnil podíl v následujících společnostech:

tis. Kč							
Obchodní firma	Sídlo	Předmět podnikání	Základní kapitál	Pořizovací cena	Podíl na VK	Podíl na hlas. práv.	Reálná hodnota
<b>K 31. prosinci 2023</b>							
Lesy Klatovy s.r.o.	Praha 9	Pronájem	1 000	75 039	100%	100%	122 429
<b>Celkem</b>			<b>1 000</b>	<b>75 039</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>122 429</b>

## **6 ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM (POKRAČOVÁNÍ)**

Reálná hodnota byla stanovena na základě posudku člena oceňovacího výboru a rozhodnutí představenstva Conseq Funds investiční společnost.

Citlivostní analýza k 31.12.2024

V rámci ocenění reálné hodnoty majetkové účasti Podfondu ve společnosti Lesy Klatovy s.r.o. k 31.12.2024 byly pro ocenění nemovitého majetku použity cena surového dříví a podíl holin na výměře porostní půdy jako nepozorovatelné vstupy. Nemovitosti v majetku společnosti byly k 31.12.2024 oceněny na 436 000 000 Kč.

V případě zvýšení ceny surového dříví o 10 % by došlo ke zvýšení hodnoty nemovitostí na 446 900 000 Kč a v případě snížení ceny surového dříví o 10 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 425 100 000 Kč.

V případě zvýšení podílu holin na výměře porostní půdy o 1 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 432 512 000 Kč a v případě zvýšení podílu holin na výměře porostní půdy o 3 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 425 536 000 Kč.

Citlivostní analýza k 31.12.2023

V rámci ocenění reálné hodnoty majetkové účasti Podfondu ve společnosti Lesy Klatovy s.r.o. k 31.12.2023 byly pro ocenění nemovitého majetku použity cena surového dříví a podíl holin na výměře porostní půdy jako nepozorovatelné vstupy. Nemovitosti v majetku společnosti byly k 31.12.2023 oceněny na 412 000 000 Kč.

V případě zvýšení ceny surového dříví o 10 % by došlo ke zvýšení hodnoty nemovitostí na 422 300 000 Kč a v případě snížení ceny surového dříví o 10 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 401 700 000 Kč.

V případě zvýšení podílu holin na výměře porostní půdy o 1 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 408 704 000 Kč a v případě zvýšení podílu holin na výměře porostní půdy o 3 % by došlo ke snížení hodnoty nemovitostí na 402 112 000 Kč.

## **7 OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Jiné pohledávky	75	75
Odložená daňová pohledávka	0	63
<b>Celkem</b>	<b>75</b>	<b>138</b>

Jiné pohledávky obsahují k 31.12.2024 k 31.12.2023 jedinou pohledávku za Společností z titulu sankčního úroku.

Odložená daňová pohledávka k 31.12.2023 obsahuje odloženou daň z oceňovacích rozdílů k úvěrům poskytnutých spřízněným stranám (viz bod 5).

## **8 OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Dohadné účty pasivní	1 930	1 742
Ostatní závazky (dodavatelé)	0	1 701
Odložený daňový závazek	170	0
<b>Celkem</b>	<b>2 100</b>	<b>3 443</b>

Dohadné účty pasivní ve výši 1 930 tis. Kč představují k 31. prosinci 2024 zejména dohad na poplatky za obhospodařování ve výši 1 613 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 1 464 tis. Kč), dohad na poplatky za administraci ve výši 203 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 182 tis. Kč) a dále dohad na provedení auditu účetní závěrky ve výši 73 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 58 tis. Kč), dohad na služby depozitáře ve výši 41 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 38 tis. Kč).

Odložený daňový závazek k 31.12.2024 obsahuje odloženou daň z oceňovacích rozdílů k úvěrům poskytnutých spřízněným stranám (viz bod 5).

Ostatní závazky k 31. prosinci 2023 představovaly závazky za dodavateli ve splatnosti ve výši 1 701 tis. Kč.

## **9 REZERVA NA DAŇ**

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Rezervy	<b>52</b>	<b>271</b>
v tom: b) na daně	0	271
<b>Celkem</b>	<b>52</b>	<b>271</b>

K 31. prosinci 2024 vykázal Podfond rezervu na daň z příjmů ve výši 52 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 271 tis. Kč), která se skládá z odhadu předpokládané daňové povinnosti Podfondu za rok 2024 ve výši 683 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 690 tis. Kč), snížené o zaplacené zálohy na daň z příjmů ve výši 631 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 419 tis. Kč).

Podrobnější popis je uveden v bodě 18 Daň z příjmů.

# Český podfond lesů

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA INVESTIČNÍ AKCIE

	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Čistá aktiva připadající na investiční akcie (tis. Kč)	504 839	471 925
Čistá aktiva třída I (v tis. Kč)	492 942	463 427
Čistá aktiva třída P (v tis. Kč)	11 897	8 498
Počet vydaných investičních akcií třída I (kusy)	391 303 090	382 831 415
Počet vydaných investičních akcií třída P (kusy)	10 000	10 000
Fondový kapitál na 1 investiční akcii třídy I (Kč)	1,2597	1,2105
Fondový kapitál na 1 investiční akcii třídy P (Kč)	1 189,7445	849,8543

Aktuální hodnota investiční akcie je definována jako podíl fondového kapitálu Podfondu připadající na jednu investiční akcii. Fondovým kapitálem Podfondu se rozumí hodnota majetku Podfondu snížená o hodnotu dluhů Podfondu.

Investiční akcie jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě investiční akcie zvýšenou o prodejní poplatky.

Podfond v roce k 31. 12. 2024 vydal investiční akcie třídy (I) a investiční akcie třídy (P).

Investiční akcie prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

Třída I	Počet investičních akcií	Kapitálové fondy
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2024</b>	<b>382 831 415</b>	<b>398 911</b>
Prodané investiční akcie	8 471 675	10 255
Odkoupené investiční akcie	0	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>391 303 090</b>	<b>409 166</b>

Třída P	Počet investičních akcií	Kapitálové fondy
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2024</b>	<b>10 000</b>	<b>10</b>
Prodané investiční akcie	0	0
Odkoupené investiční akcie	0	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>10 000</b>	<b>10</b>

## 10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA INVESTIČNÍ AKCIE (POKRAČOVÁNÍ)

Investiční akcie prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

Třída I	Počet investičních akcií	Kapitálové fondy
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2023</b>	<b>311 291 931</b>	<b>313 676</b>
Prodané investiční akcie	71 539 484	85 235
Odkoupené investiční akcie	0	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2023</b>	<b>382 831 415</b>	<b>398 911</b>

Třída P	Počet investičních akcií	Kapitálové fondy
<b>Počáteční stav k 1. lednu 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prodané investiční akcie	10 000	10
Odkoupené investiční akcie	0	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2023</b>	<b>10 000</b>	<b>10</b>

### Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk za rok 2024 ve výši 22 659 tis. Kč bude navržen k převodu do čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií.

Zisk za rok 2023 ve výši 15 032 tis. Kč byl převeden do čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií.

### Přehled o změnách Čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>471 925</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0
Prodeje podílových listů	10 255
Odkupy podílových listů	0
Změna čistých aktiv za účetní období	22 659
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>504 839</b>

## 10 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA INVESTIČNÍ AKCIE (POKRAČOVÁNÍ)

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií
<b>Zůstatek k 1. lednu 2023</b>	<b>371 658</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0
Prodeje podílových listů	85 235
Odkupy podílových listů	0
Změna čistých aktiv za účetní období	15 032
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2023</b>	<b>471 925</b>

## 11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 504 839 tis. Kč (2023: 471 925 tis. Kč) obhospodařuje Společnost.

Výše poplatku za obhospodařování Podfondu je uvedena v bodu 16.

## 12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Úroky z poskytnutých úvěrů a půjček	18 437	18 151
Úroky z termínovaných vkladů	240	287
Úroky z repo operací	2 924	1 970
<b>Celkem</b>	<b>21 601</b>	<b>20 408</b>

## 13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Úroky z repo operací	9	28
<b>Celkem</b>	<b>9</b>	<b>28</b>

#### **14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	2024	2023
Bankovní poplatky	10	10
Poplatky za vypořádání obchodů a správu cenných papírů	109	34
<b>Celkem</b>	<b>119</b>	<b>44</b>

#### **15 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

tis. Kč	2024	2023
Zisk z ocenění majetkových účastí	5 268	3 107
Zisk z ocenění poskytnutých úvěrů	4 653	-1 257
<b>Celkem</b>	<b>9 921</b>	<b>1 850</b>

#### **16 SPRÁVNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	2024	2023
Náklady na obhospodařování Podfondu	6 252	5 224
Náklady na administraci Podfondu	790	655
Náklady na služby Depozitáře	460	386
Náklady na odměnu auditorské společnosti	121	97
Poradenské služby	197	161
Ostatní náklady	0	1
Daně a ostatní poplatky	0	2
<b>Celkem</b>	<b>7 820</b>	<b>6 526</b>

Podfond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se statutem Podfondu.

Náklady na obhospodařování Podfondu činí v souladu se statutem Podfondu 1,35 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Podfondu.

K tomu náleží i fixní úplata za administraci majetku Podfondu, úplata se stanoví podílem z průměrné hodnoty Fondového kapitálu za účetní období, který může činit maximálně 0,17 % p. a. Konkrétní výši tohoto podílu stanovuje pro jednotlivé třídy Společnost.

Celková odměna za výkon činnosti Depozitáře činí maximálně 0,08 % p.a. a je stanovena podílem z průměrné hodnoty Fondového kapitálu za účetní období.

## 17 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

### Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	21 601	20 408	0	0	<b>21 601</b>	<b>20 408</b>
Náklady na úroky a podobné náklady	-9	-28	0	0	<b>-9</b>	<b>-28</b>
Náklady na poplatky a provize	-119	-44	0	0	<b>-119</b>	<b>-44</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	9 921	1 850	0	0	<b>9 921</b>	<b>1 850</b>
Správní náklady	-7 820	-6 526	0	0	<b>-7 820</b>	<b>-6 526</b>

## 18 DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Daň splatná za účetní období	683	691
Odložená daň	232	-63
<b>Celkem</b>	<b>915</b>	<b>628</b>

### (b) Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta před zdaněním	23 574	15 660
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:		
Daňově neuznatelné náklady	0	0
Nezdanitelné výnosy	-9 921	-1 850
<b>Mezisoučet</b>	<b>13 653</b>	<b>13 810</b>
Použití daňových ztrát předchozích období	0	0
<b>Daňový základ</b>	<b>13 653</b>	<b>13 810</b>
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>683</b>	<b>691</b>

K 31. prosinci 2024 vytvořil Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 52 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 271 tis. Kč), která vznikla z odhadu předpokládané z daňové povinnosti ve výši 683 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 691 tis. Kč) ponížené o zaplacené zálohy ve výši 631 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 420 tis. Kč).

## **18 DAŇ Z PŘÍJMŮ (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(c) Odložená daňová pohledávka/závazek**

tis. Kč	2024	2023
Odložený daňový závazek	170	0
Odložená daňová pohledávka	0	63
<b>Celkem</b>	<b>170</b>	<b>63</b>

Odloženou daňovou pohledávku/závazek lze analyzovat následovně:

Z ocenění úvěrů za rok 2024 ve výši 3 397 tis. Kč a za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém bude daňová pohledávka uplatněna, tj. 5% byl vypočítán odložený daňový závazek ve výši 170 tis. Kč.

Z ocenění úvěrů za rok 2023 ve výši 1 257 tis. Kč a za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém bude daňová pohledávka uplatněna, tj. 5% byla vypočítána odložená daňová pohledávka ve výši 63 tis. Kč.

## 19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Pohledávky</b>		
Úvěry poskytnuté společnosti: Lesy Klatovy s.r.o.	288 807	295 086
Účasti s rozhodujícím vlivem	151 496	122 429
Jiné pohledávky	75	75
<b>Závazky</b>		
Dodavatelé	0	1 486
Dohadné účty pasivní	1 857	1 684
<b>Výnosy</b>		
Úrokové výnosy	18 437	18 151
Zisk z ocenění úvěrů	9 022	2 543
Zisk z majetkových účastí - přecenění	5 268	3 107
<b>Náklady</b>		
Ztráta z ocenění úvěrů	4 369	3 800
Náklady na obhospodařování	6 252	5 224
Náklady na administraci	790	655
Náklady na Depozitář	460	386

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Podfondu.

Celková výše úvěru poskytnutá Podfondem své dceřiné společnosti Lesy Klatovy s.r.o. je k 31.12.2024 ve výši 162 800 tis. Kč, celkový sjednaný rámec je do výše 191 000 tis. Kč, k 31. prosinci 2024 činili nezaplacené úroky za 4Q/2024 2 610 tis. Kč. Splatnost úvěru je nejpozději do 31. 12. 2027.

V roce 2023 poskytl Podfond své dceřiné společnosti Lesy Klatovy s.r.o. úvěr ve výši 85 mil. Kč se splatností v roce 2027. Veškeré naběhlé úroky byly k 31.12.2024 splaceny.

V roce 2023 poskytl Podfond své dceřiné společnosti Lesy Klatovy s.r.o. úvěr ve výši 35 mil. Kč se splatností v roce 2026. Veškeré naběhlé úroky byly k 31.12.2024 splaceny.

## **19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI (POKRAČOVÁNÍ)**

Jiné pohledávky obsahují k 31. 12. 2024 jedinou pohledávku a to za Společností z titulu sankčního úroku.

Závazky dodavatelům k 31. prosinci 2023 ve výši 1 486 tis. Kč jsou z titulu obhospodařování a administrace za 3Q roku 2023, závazky dodavatelům ve výši 195 tis. Kč představují služby depozitáře za období 6-11 roku 2023.

Náklady na obhospodařování a administraci k 31. prosinci 2024 v celkové výši 1 816 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 5 879 tis. Kč) budou hrazené na účet fondu Český fond lesů SICAV, a.s.

## **20 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Přijaté zástavy – kolaterály - cenné papíry	63 347	52 837
<b>Celkem</b>	<b>63 347</b>	<b>52 837</b>

Přijaté zástavy a zajištění k 31. prosinci 2024 ve výši 63 347 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 52 837 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

Přijaté zajištění k poskytnutým úvěrům dceřiné společnosti jsou ve formě blanco směnek.

**Český podfond lesů**  
**Příloha účetní závěrky**  
**Rok končící 31. prosince 2024**

## 21 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Podfond klasifikuje svá finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Následující tabulka poskytuje sesouhlašení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě - povinně ve FVTPL	Finanční aktiva v reálné hodnotě - určená ve FVTPL	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2024</b>				
Pohledávky za bankami	66 613	0	0	<b>66 613</b>
Pohl. za nebankovními subjekty	288 807	0	0	<b>288 807</b>
Účasti s rozhodným vlivem	151 496	0	0	<b>151 496</b>
<b>Celkem</b>	<b>506 916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506 916</b>

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě - povinně ve FVTPL	Finanční aktiva v reálné hodnotě - určená ve FVTPL	Finanční závazky v reálné hodnotě	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2023</b>				
Pohledávky za bankami	57 986	0	0	<b>57 986</b>
Pohl. za nebankovními subjekty	295 086	0	0	<b>295 086</b>
Účasti s rozhodným vlivem	122 429	0	0	<b>122 429</b>
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	0	-1 701	<b>-1 701</b>
<b>Celkem</b>	<b>475 501</b>	<b>0</b>	<b>- 1 701</b>	<b>473 800</b>

## **22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ**

Cílem ocenění na reálnou hodnotu je stanovit odhad ceny, za který by se uskutečnila řádná transakce prodeje aktiva nebo převodu závazku mezi účastníky trhu k datu ocenění za obvyklých tržních podmínek.

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovni 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji v bodě 22 (e).

### **(a) Peníze a peněžní ekvivalenty**

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

### **(b) Nástroje peněžního trhu**

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

### **(c) Ostatní aktiva a závazky**

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 2.

## **22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(d) Poskytnuté úvěry**

Poskytnuté úvěry se oceňují reálnou hodnotou v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování, a to použitím metody diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky reflektující kreditní riziko dlužníka. Tomuto ocenění je přiřazena úroveň 3.

### **(e) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3**

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátor Podfondu, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Majetkové účasti, nemovitosti a pohledávky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištělná. Bezprostředně po akvizici těchto aktiv mohou být na základě posouzení Administrátora oceněna aktiva pořizovací cenou, pokud Administrátor dojde k závěru, že tato cena zobrazuje aktuální tržní hodnotu investice lépe nebo aktuálněji, než hodnota stanovená znaleckým posudkem. V případě nově založených společností, může Administrátor zvolit jinou formu ocenění, zejména za situace, kdy společnost dosud nevyvíjí žádnou významnou činnost.

Pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti se používá zejména metoda sumární hodnoty majetku, a to protože se jedná o hlavní tržně uznávaný postup pro oceňování majetkových účastí, přičemž podkladem pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti slouží ocenění nemovitostí viz výše. Podpůrně lze s řádným zdůvodněním aplikovat i jiné metody pro ocenění společností.

Pro ocenění nemovitého majetku ve společnosti Lesy Klatovy s.r.o. byly použity ceny surového dříví a podíl holin na výměře porostní půdy.

K ocenění nemovitostí a majetkových účastí nezávislým znalcem dochází zpravidla jedenkrát ročně.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

## 22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

### *Hierarchie reálné hodnoty*

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>K 31. prosinci 2024</b>				
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>				
Pohledávky za bankami	0	66 613	0	<b>66 613</b>
Pohled. za nebankovními subjekty	0	0	288 807	<b>288 807</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	151 496	<b>151 496</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>66 613</b>	<b>440 303</b>	<b>506 916</b>
<b>Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>				
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	0	0	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>				
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>				
Pohledávky za bankami	0	57 986	0	<b>57 986</b>
Pohled. za nebankovními subjekty	0	0	295 086	<b>295 086</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	122 429	<b>122 429</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>57 986</b>	<b>417 515</b>	<b>475 501</b>
<b>Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>				
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	0	1 701	<b>1 701</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 701</b>	<b>1 701</b>

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

## 22 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

### *Pohyby ve finančních nástrojích vykazovaných v reálné hodnotě - Úroveň 3*

Následující tabulka zobrazuje rekonsiliaci počátečních a konečných stavů finančních aktiv, která jsou vykázána v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na tržně nepozorovaných vstupech:

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Účasti s rozhodujícím vlivem
<b>1. ledna 2024 celkem</b>	<b>295 086</b>	<b>122 429</b>
Nákupy, vznik, pořízení	13 000	23 800
Prodeje, splacení	-42 369	0
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisků a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 437	0
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	4 653	5 267
<b>31. prosince 2024 celkem</b>	<b>288 807</b>	<b>151 496</b>

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry)	Účasti s rozhodujícím vlivem
<b>1. ledna 2023 celkem</b>	<b>166 280</b>	<b>84 322</b>
Nákupy, vznik, pořízení	130 000	35 000
Prodeje, splacení	-18 088	0
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisků a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 151	0
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-1 257	3 107
<b>31. prosince 2023 celkem</b>	<b>295 086</b>	<b>122 429</b>

# Český podfond lesů

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Podfond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Podfond získává prostředky od nabyvatelů investičních akcií Podfondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Podfond se zaměřuje zejména na poskytování dluhového financování a investic do lesů a lesních pozemků, a to zejména prostřednictvím investic do kapitálových společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází.

	Datum pořízení	Podíl na celkové hodnotě aktiv	
		31. prosince 2024	31. prosince 2023
<b>Obchodní podíly</b>			
Lesy Klatovy s.r.o.	2021	100%	100%

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Podfondu, a to zejména zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Podfond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů podfondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je Podfond vystaven.

Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Podfondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Podfondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

## **23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(a) Úvěrové riziko**

Podfond je vystaven riziku plynoucímu z kreditního rizika zejména u pohledávek za bankami a ostatních dluhových instrumentů v portfoliu Podfondu. Společnost řídí úvěrové riziko Podfondu výběrem aktiv v souladu s investičními omezeními danými statutem Podfondu (jedná se zejména o omezení expozice vůči jednotlivým protistranám, schvalování protistran, apod.).

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Podfond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání Protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči Protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku, apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Podfondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře, apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Podfond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se rozmezí od AAA do CC.

### **Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

#### **31. prosince 2024**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	66 613	0	0	66 613
Pohledávky za nebank. subjekty	288 807	0	0	288 807
Účasti s rozhodujícím vlivem	151 496	0	0	151 496
Ostatní aktiva	75	0	0	75
<b>Celkem</b>	<b>506 991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506 991</b>

#### **31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	57 986	0	0	57 986
Pohledávky za nebank. subjekty	295 086	0	0	295 086
Účasti s rozhodujícím vlivem	122 429	0	0	122 429
Ostatní aktiva	138	0	0	138
<b>Celkem</b>	<b>475 639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>475 639</b>

## 23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku Celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
<b>31. prosince 2024</b>					
Úvěry a pohledávky za bankami	66 613	0	66 613	63 347	Kolaterál
Úvěry a pohledávky za nebankovními subjekty	288 807	0	288 807	x	x
Účasti s rozhodujícím vlivem	151 496	0	151 496	x	x
	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku Celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
<b>31. prosince 2023</b>					
Úvěry a pohledávky za bankami	57 986	0	57 986	52 837	Kolaterál
Úvěry a pohledávky za nebankovními subjekty	295 086	0	295 086	x	x
Účasti s rozhodujícím vlivem	122 429	0	122 429	x	x

## 23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (b) Měnové riziko

Podfond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv.

Společnost řídí tržní rizika podfondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik podfondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů podfondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Podfondu podle jednotlivých měn.

### 31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	66 613	66 613
Pohledávky za nebank. subjekty	0	0	288 807	288 807
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	151 496	151 496
Ostatní aktiva	0	0	75	75
<b>Celkem aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506 991</b>	<b>506 991</b>
Ostatní pasiva	0	0	2 100	2 100
Rezervy	0	0	52	52
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	504 839	504 839
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506 991</b>	<b>506 991</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 31. prosince 2023

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	57 986	57 986
Pohledávky za nebank. subjekty	0	0	295 086	295 086
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	122 429	122 429
<b>Celkem aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>475 639</b>	<b>475 639</b>
Ostatní pasiva	0	0		
Rezervy	0	0	3 443	3 443
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	271	271
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>471 925</b>	<b>471 925</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(c) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Podfondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

Společnost řídí tržní rizika podfondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik podfondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů podfondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých podfondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Podfondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti.

<b>31. prosince 2024</b>						
tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za						
bankami	66 613	0	0	0	0	66 613
Pohl. za nebank. subj.	2 610	0	286 197	0	0	288 807
Účasti s rozhod. vliv.	0	0	0	0	151 496	151 496
Ostatní aktiva	0	0	0	0	75	75
<b>Celkem aktiva</b>	<b>69 223</b>	<b>0</b>	<b>286 197</b>	<b>0</b>	<b>151 571</b>	<b>506 991</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 100	2 100
Rezervy	0	0	0	0	52	52
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	504 839	504 839
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506 991</b>	<b>506 991</b>
<b>Gap</b>	<b>69 223</b>	<b>0</b>	<b>286 197</b>	<b>0</b>	<b>-355 420</b>	<b>0</b>

**Český podfond lesů**  
**Příloha účetní závěrky**  
**Rok končící 31. prosince 2024**

**23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

**(c) Úrokové riziko (pokračování)**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za						
bankami	57 986	0	0	0	0	57 986
Pohl. za nebank. subj.	2 743		292 343	0	0	295 086
Účasti s rozhod. vliv.	0		0	0	122 429	122 429
Ostatní aktiva	0		0	0	138	138
<b>Celkem aktiva</b>	<b>60 729</b>	<b>0</b>	<b>292 343</b>	<b>0</b>	<b>122 567</b>	<b>475 639</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	3 443	3 443
Rezervy	0	0	0	0	271	271
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	471 925	471 925
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>475 639</b>	<b>475 639</b>
<b>Gap</b>	<b>60 729</b>	<b>0</b>	<b>292 343</b>	<b>0</b>	<b>-353 072</b>	<b>0</b>

## **23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(d) Riziko likvidity**

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Podfondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Podfondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Podfond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním investičních akcií svých podílníků.

Společnost řídí riziko likvidity podfondů aplikací těchto nástrojů:

- a) limity;
- b) evidenci významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
- c) zátěžovým a zpětným testováním likvidity podfondů v souladu s platnou legislativou;

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Podfondu, nicméně statut Podfondu umožňuje zpětný odkup investičních akcií, což představuje největší riziko likvidity Podfondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“. Tabulka člení aktiva a pasiva Podfondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

### **31. prosince 2024**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	66 613	0	0	0	0	66 613
Pohl. za nebank. subj.	2 610	0	286 197	0	0	288 807
Účasti s rozhod. vlivem	0	0	0	0	151 496	151 496
Ostatní aktiva	75	0	0	0	0	75
<b>Celkem aktiva</b>	<b>69 298</b>	<b>0</b>	<b>286 197</b>	<b>0</b>	<b>151 496</b>	<b>506 991</b>
Ostatní pasiva	1 857	243	0	0	0	2 100
Rezervy	0	52	0	0	0	52
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	504 839	504 839
<b>Celkem pasiva</b>	<b>1 857</b>	<b>295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>504 839</b>	<b>506 991</b>
<b>Gap</b>	<b>67 441</b>	<b>-295</b>	<b>286 197</b>	<b>0</b>	<b>-353 343</b>	<b>0</b>

**Český podfond lesů**  
**Příloha účetní závěrky**  
**Rok končící 31. prosince 2024**

**23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

**(d) Riziko likvidity (pokračování)**

<b>31. prosince 2023</b>						
tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	57 986	0	0	0	0	57 986
Pohl. za nebank. subj.	2 743	0	292 343	0	0	295 086
Účasti s rozhod. vlivem	0	0	0	0	122 429	122 429
Ostatní aktiva	0	138	0	0	0	138
<b>Celkem aktiva</b>	<b>60 729</b>	<b>138</b>	<b>292 343</b>	<b>0</b>	<b>122 429</b>	<b>475 639</b>
Ostatní pasiva	1 701	1 742	0	0	0	3 443
Rezervy	0	271	0	0	0	271
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	471 925	471 925
<b>Celkem pasiva</b>	<b>1 701</b>	<b>2 013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>471 925</b>	<b>475 639</b>
<b>Gap</b>	<b>59 028</b>	<b>-1 875</b>	<b>292 343</b>	<b>0</b>	<b>-349 496</b>	<b>0</b>

## 23 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (e) Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Podfondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekávaních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Podfondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosince 2024		31. prosince 2023	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
<b>Externí faktory tržních rizik</b>				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	35,60 % 14,29 %	0	41,33 % 16,55 %	0
Změna úrokových sazeb o a změna AUM o	0,87 % 0,52 %	94	0,87 %	90
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	30 %	84 093	30 %	84 410

## **24 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

*Datum sestavení*

28. dubna 2025

*Podpis statutárního zástupce*

Ing. Jan Vedral

