

Výroční zpráva 2024

EMUN investiční společnost, a.s.

Anežská 986/10, Praha 1

DÁVÁME *financím* ŘÁD
A *smysluplnou* BUDOUCNOST

EMUN

OBSAH

1	Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku.....	3
2	Údaje o Investiční společnosti.....	8
3	Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví	15
4	Zpráva nezávislého auditora o auditu účetní závěrky	18
5	Účetní závěrka k 31. prosinci 2024	23
6	Příloha – Zpráva o vztazích	46

1 Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku

1.1 Činnost společnosti v roce 2024

Vážení akcionáři, vážení klienti a obchodní partneři,

dovolte mi Vám jménem představenstva předložit zprávu o činnosti společnosti EMUN investiční společnost, a.s. za rok 2024.

Rok 2024 byl na finančních trzích ve znamení rizikových aktiv, prakticky všechna zaznamenala růst. V popředí opět stály americké akcie, které táhl vzhůru koš akcií Magnificent 7. Index S&P500 zhodnotil již druhým rokem v řadě o více než 20 %. Americké akcie zaznamenaly historickou nadvýkonnost nad akciemi zbytku světa. Dluhopisy spíše stagnovaly. Výrazně posílil americký dolar.

Obavy z recese se ukázaly být přehnané. Zejména v USA, kde ekonomika vykazala pozoruhodnou odolnost. Predikce o rychlém snižování úrokových sazeb kvůli zpomalujícímu růstu se nenaplnily. Americká centrální banka sice se snižováním začala, ale mnohem pomaleji, než investoři očekávali. V Evropě sazby klesaly rychleji. Starý kontinent se nadále potýkal se slabým ekonomickým růstem, poklesem průmyslové výroby, vysokými náklady na energie, slabým technologickým sektorem, politickou nestabilitou, křehkou fiskální situací a obecně se strukturálními problémy. Jedinou velkou ekonomikou s protichůdným trendem ve vývoji úrokových sazeb je Japonsko, kde BoJ sazby pozvolna zvyšuje. Inflace v USA, eurozóně i v ČR dále klesala.

Globální ekonomický růst postupně zpomaluje. Pravděpodobnost recese nicméně zůstávala nízká. Největší obavy vzbuzovala nadále geopolitická rizika (např. konflikt mezi Izraelem a Palestinou/ Libanonem/Iránem, válka na Ukrajině, napětí mezi Spojenými státy a Čínou, a další). Investoři dále zaměřili svou pozornost na volby po celém světě. Po červnových evropských volbách zejména pak na americké prezidentské v listopadu, ve kterých zvítězil Donald Trump, s nímž přichází i jeho často kontroverzní předvolební sliby.

Příznivé investiční prostředí se projevilo ve zhodnocení majetku našich klientů. Průměrný čistý vážený výnos privátních portfolií našich klientů dosáhl **11,3 %**. Dařilo se i našemu akciovému fondu **EMUN Equity I**, který si připsal zhodnocení ve výši **26,5 %** a po druhé v řadě svým výkonem překonal i široké akciové indexy jako S&P500, a to po veškerých nákladech a daních. Dluhový fond **EMUN Fixed Income** se v roce 2024 zhodnotil o **4,71 %** a výrazně překonal index českých státních dluhopisů s ročním výnosem 2,48 %. Od počátku drží anualizované zhodnocení blízko 9 % (8,87 %). Třetí z našich proprietárních fondů **EMUN Semi-liquid Global Private Equity** OPF zaznamenal v roce 2024 zhodnocení o **7,52 %** a porazil široké private equity indexy, ale i indexy specializované např. na strategii buyout.

V roce 2024 se jsme zaznamenali výrazný posun v hodnotě majetku pod správou naší investiční společnosti. Nově jsme spustili službu „Private Label Fond“. Tyto privátní fondy, které obhospodařujeme i administrujeme, zakládáme pro rodinné či institucionální investory, kteří požadují nejvyšší míru individualizace investiční strategie a podmínek a zároveň si přejí veškerou aktivitu soustředit do vlastní soukromé investiční struktury. Aktuálně spravujeme i administrujeme dva takové fondy v celkovém objemu **2,2 mld CZK**. Společně s navázáním distribučních partnerství pro naše tři semilikvidní fondy zaměřené na transakce na globálních privátních trzích se nám tak podařilo navýšit objem majetku spravovaného v našich fondech z **2,0 mld CZK** na **6,4 mld CZK**.

I díky dobré výkonnosti aktiv vzrostl objem spravovaného majetku v naší hlavní investiční službě individuálních privátních portfoliích z **4,7 mld CZK** na **5,5 mld CZK**. Po očištění majetků fondů o investice klientů individuálních portfolií a vzájemných investic fondů, tak čistá hodnota spravovaného majetku investiční společností vzrostla z **5,1 mld CZK** na **9,5 mld CZK**.

V této částce nejsou započítané finanční prostředky ve výši **0,6 mld CZK**, které přišly na účet fondů ke konci kalendářního roku 2024, a ještě nebyly započteny do výše čisté hodnoty aktiv. Navíc část aktiv je ve fondech s kapitálovým závazkem, jehož nesplacenou část ve výši téměř **1,2 mld CZK** budou fondy v příštích letech postupně volat. Po započtení obou částek můžeme říct, že EMUN investiční společnost obhospodařuje majetek ve výši více než **11 mld CZK**.

V roce 2024 se nám dařilo zejména díky růstu majetku v našich proprietárních fondech. Po fondu fondů **EMUN Semi-liquid Global Private Equity OPF** otevřeném na sklonku roku 2023 zaměřeném na investice ve třídě aktiv Private Equity po boku největších globálních správců alternativních aktiv jsme v průběhu roku 2024 otevřeli **EMUN Global Private Credit OPF** se zaměřením na globální příležitosti v oblasti privátního dluhu. Jádrem portfolia jsou fondy a společnosti poskytující zajištěné korporátní úvěry středním a velkým společnostem na rozvinutých trzích v Americe a západní Evropě. Portfolio fondu bude takticky doplňováno i příležitostmi v Opportunistic credit a Secondaries, které historicky dokázaly fungovat proticyklicky a vykazovaly nadprůměrné výsledky v periodách volatility.

Třetí z řady fondů zaměřených na investiční příležitosti na privátních trzích ve spolupráci s předními globálními asset manažery je **EMUN Global Private Infrastructure OPF**. Investice do infrastruktury historicky nabídlý zajímavou kombinaci stabilních výnosů odolných vůči ekonomickým cyklům s nízkou korelací k veřejně obchodovaným aktivům a dobrou mírou ochrany proti inflaci. Fond bude investovat napříč třemi klíčovými segmenty. Největší část portfolia zacílí na investice do digitální infrastruktury, zejména výstavbu i dlouhodobou držbu datových center, telekomunikačních věží a optických sítí, které jsou nezbytné pro zajištění moderní digitální komunikace. Segment energetiky bude tvořit druhou největší část portfolia fondu a nabídne investování do výroby, přenosu a skladování energie, jako jsou plynovody či přenosové soustavy. Portfolio bude doplněno o investice do segmentu dopravní infrastruktury, např. dálnic či letišť.

Diverzifikace mezi privátními a veřejnými trhy je klíčem k efektivnímu řízení rizika, likvidity a dlouhodobého růstu kapitálu. Privátní trhy přinášejí přístup k exkluzivním investičním příležitostem s vyšším výnosovým potenciálem, zatímco veřejné trhy zajišťují likviditu a transparentnost portfolia. Institucionální investoři proto dlouhodobě kombinují obě tyto složky, čímž optimalizují své investiční strategie. Na privátních trzích nyní našim klientům nabízíme přístup k třídám aktiv Private Equity, Private Credit a Private Infrastructure a umožňujeme jim účast na největších globálních transakcích a expozici na klíčové segmenty ekonomiky, jako jsou například digitální infrastruktura, obnovitelné zdroje energie či strategická dopravní aktiva. Veřejné trhy pak zastřešujeme prostřednictvím fondů EMUN Equity I a EMUN Fixed Income, které umožňují aktivní řízení portfolia s důrazem na likviditu a transparentnost.

Posledním z fondů spuštěných v roce 2024 je **EMUN Five Arrows Coinvestment Access OPF**. Po více než 15 letech spolupráce s přední světovou investiční platformou Five Arrows budou klienti společnosti EMUN prostřednictvím tohoto fondu součástí čtvrté generace privátního koinvestičního programu Five Arrows. Velmi si vážíme toho, že náš fond může oficiálně nést jméno takto prestižní organizace. V tomto programu plánujeme společně s našimi klienty alokovat v následujících letech až miliardu korun na nákup podílů v soukromých společnostech v západní Evropě a Americe.

Přehled obhospodařovaných a administrovaných fondů ve sledovaném období:

Název fondu kvalifikovaných investorů Údaje k 31.12.2024 (v milionech CZK)	Celkový komitment	Splacený komitment	Čistá hodnota aktiv (NAV)
<u>Proprietární fondy</u>			
EMUN Equity I OPF			485
EMUN Fixed Income OPF			568
EMUN Semi-liquid Global Private Equity OPF			1 228
EMUN Global Private Credit OPF			788
EMUN Global Private Infrastructure OPF			404
Proprietární fondy CELKEM			3 473
<u>Privátní fondy</u>			
Next Gen Responsibility, podfond			2 248
Private Markets Global Selection OPF			642
Privátní fondy CELKEM*			1 556
<u>Access fondy</u>			
EMUN Tech II Access OPF	172	155	173
EMUN Dev III Access OPF	271	271	315
EMUN Industry Access OPF	161	161	76
EMUN Growth Equity Access OPF	674	287	296
EMUN Secondaries Access OPF	500	322	366
EMUN Opportunistic Real Estate Access OPF	432	86	92
EMUN Five Arrows Coinvestment Access OPF	340	51	51
Access fondy CELKEM	2 550	1 333	1 369
FKI CELKEM			6 398

* údaje jsou očištěné o investice do fondů EMUN

Pro naše klienty zařizujeme v rámci family office služeb uspořádání majetku do trustů a rodinných nadací. Některé rodiny si zvolí právní formu svěřenského fondu, kterou jsme schopni v rámci našeho licenčního vybavení spravovat (EMUN byl první korporátní správce v ČR).

Rozlišujeme tzv „Sleeping“ struktury, kdy svěřenský fond je zřízen, avšak majetek (odkaz) do něj přejde až okamžikem smrti zakladatelů, a tzv. „Live“ struktury, které již majetek převzali za života zakladatelů.

Ačkoliv se jedná o relativně nový instrument, je forma svěřenského fondu mezi podnikatelskými rodinami i rentiery relativně populární.

Přehled aktiv ve svěřenské správě ve sledovaném období:

Svěřenské fondy Údaje k 31.12.2024 (v milionech CZK)	Počet svěřenských fondů ve správě	Aktiva	Podrozvahová aktiva
<u>Svěřenské fondy</u>			
Sleeping (spící)	2	0	156
Live (živé)	4	927	580
Svěřenské fondy CELKEM	6	927	736

I v roce 2024 jsme posilovali a přijali jsme nové kolegyně do oddělení vypořádání i administrace. Nadále zvyšujeme kvalitu našeho týmu a expertizu v alternativních třídách aktiv budujeme i mimo investiční tým. Kvalitu našeho investičního procesu jsme podpořili investicí do dalšího profesionálního informačního systému specializovaného na monitoring transakcí na privátních trzích a umožňující další vylepšení výběru alternativních správců aktiv. Mimo expertizy ve třídách aktiv zaměřených na transakce na privátních trzích nadále vylepšujeme naši specializaci na budování široce diverzifikovaných dlouhodobých portfolií inspirovaných principy tzv. endowment modelu, tedy investiční strategie nadací největších amerických univerzit.

Růst objemu obhospodařovaného majetku se pozitivně projevil na růstu výnosů Společnosti ze **44,0 miliónů CZK** na **58,3 miliónů CZK** a Společnost dosáhla v roce 2024 zisku **4,9 miliónů CZK** po zdanění.

1.2 Výhled pro rok 2025

Dění na finančních trzích ovládal od počátku roku fenomén jménem Donald Trump. Nově zvolený prezident Spojených států začal rychle naplňovat svůj předvolební program. A začal rovnou jeho nejkontroverznější částí v podobě tarifů. Předvídatelnost amerického prezidenta je nízká. Trump sice rámcově naplňuje svůj volební program, ale je velmi obtížné predikovat rozsah a časování jednotlivých kroků, jejich důsledky a řetězové reakce subjektů, kterých se týkají.

Globální ekonomický růst nadále zpomaluje a hrozí, že tarify mohou způsobit ve Spojených státech recesi nebo delší periodu stagflace. Nejistota se promítá do chování firem i chování spotřebitelů. Hrozící stagflace výrazně komplikuje situaci americké centrální bance, která má duální mandát. Při rostoucí inflaci by měla zvyšovat úrokové sazby, při poklesu ekonomického růstu a zvyšování nezaměstnanosti by je měla naopak snižovat.

Budoucí vývoj může jít hned několika různými směry, ale žádný z možných scénářů není silně dominantní. Trhy aktuálně očekávají stagflaci, zejména v USA. K tomuto scénáři se také přikláníme. Domníváme se nicméně, že v průběhu roku budou intenzivně pokračovat bilaterální jednání mezi USA a jednotlivými zeměmi o snížení tarifů. Trumpova administrativa představí balíček daňových úlev a deregulaci, což podpoří americkou ekonomiku. Americká centrální banka bude snižovat úrokové sazby. Stejně tak i většina ostatních významných centrálních bank ve světě s výjimkou Japonska. Ve hře zůstává ukončení války na Ukrajině.

Aktuálně probíhající volatilita na trzích byla přímo způsobena lidským přičíněním. Trh čeká na signály ze strany Trumpovy administrativy a jakékoliv zprávy mohou rychle zvrátit tržní sentiment. Proto věříme, že nemá význam zásadně redukovat váhu rizikových aktiv v rámci dlouhodobé strategické alokace aktiv. Jedinou smysluplnou obranou majetku je pro investory široká diverzifikace napříč

klíčovými regiony a třídami aktiv. Váhy jednotlivých tříd aktiv by měly být nastaveny tak, aby portfolio jako celek dokázalo rozumně obstát ve většině makroekonomických prostředí.

Z důvodů vysoké variability možných budoucích scénářů vývoje nemyslíme, že je dobré sázet pouze na jeden z možných makro scénářů, považujeme však za smysluplné takticky adaptovat portfolia na probíhající situaci a využít tržní volatility k rebalancingu.

V naší investiční společnosti chceme letos pokračovat v růstu objemu spravovaného majetku a rádi bychom se dostali k hodnotě blízké 15 miliardám CZK. K tomuto cíli bychom se chtěli dostat získáním několika nových klientů do naší služby obhospodařování majetku individuálních zákazníků. A budeme také pokračovat ve zpřístupňování nejlepších světových správců aktiv, plánujeme tři nové fondy kvalifikovaných investorů i v závislosti na rozběhnutí koinvestičního programu s Five Arrows. K dosažení růstu majetku ve fondech chceme v letošním roce pokračovat rozšiřováním spolupráce s externími distributory.

V roce 2025 bychom portfolio našich služeb rádi rozšířili o službu Dohled, jejímž cílem bude poskytnout klientovi konsolidované informace o jeho celkovém majetku od všech jeho správců. Výstupem služby bude tvorba reportů, které mohou sloužit jako podklad pro investiční rozhodování klienta, účtování a zdanění jeho investic. Reporty budou mimo jiné zahrnovat konsolidované portfolio v členění dle standardizovaných tříd aktiv, měn a likvidity, výpočet konsolidované výkonnosti, porovnání s benchmarky portfolií. Za účelem poskytování této služby budeme na základě novely Zákona o investičních společnostech a investičních fondech z loňského roku žádat Českou národní banku o souhlas s rozšířením předmětu podnikání.

Očekáváme, že růst hodnoty majetku pod správou naší investiční společnosti z loňského roku se příznivě projeví v letošním roce růstem výnosů i zisku společnosti.

V Praze dne 30. dubna 2025

S úctou a přáním úspěšného roku



RNDr. Leoš Jirman
PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA

2 Údaje o Investiční společnosti

2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: EMUN investiční společnost, a.s. (do 1.6.2022 EMUN PARTNERS investiční společnost, a.s.)

Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město

IČO: 284 95 349

2.2 Povolení k činnosti investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB

EMUN investiční společnost, a.s. je na základě povolení České národní banky oprávněna:

- přesáhnout rozhodný limit, a to podle ust. § 16 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“);
- obhospodařovat fondy kvalifikovaných investorů a zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondy kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání včetně zahraničních) (dále jen „FKI“), a to podle ust. § 11 odst. 1 písm. a) ZISIF;
- provádět administraci FKI, a to podle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF;
- obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management), a to podle ust. § 11 odst. 1 písm. c) ZISIF;
- provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, a to podle ust. § 11 odst. 1 písm. d) ZISIF;
- přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů, a to podle ust. § 11 odst. 1 písm. e) ZISIF;
- být svěřenským správcem svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí není investiční nástroj, a to podle ust. § 11 odst. 6 písm. a) ZISIF;
- spravovat majetek zákazníka, jehož součástí není investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, včetně oceňování takového majetku a vedení účetnictví o takovém majetku, a to podle ust. § 11 odst. 6 písm. b) ZISIF;
- být svěřenským správcem svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí je investiční nástroj, a to podle ust. § 11 odst. 7 ZISIF.

2.3 Předmět podnikání

- (a) Provozování činnosti investiční společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF) v rozsahu dle povolení České národní banky
- (b) Činnost správce svěřenského fondu

2.4 Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během rozhodného období

V roce 2024 nedošlo k žádným změnám v obchodním rejstříku.

2.5 Údaje o osobách vykonávající klíčové činnosti ve společnosti

2.5.1 Členové představenstva, kteří jsou zároveň vedoucími osobami Společnosti

RNDr. LEOŠ JIRMAN

- narozen 1965
- člen představenstva od 1. dubna 2021 do 14. července 2021
- předseda představenstva od 15. července 2021
- vzdělání: Matematicko – fyzikální fakulta Univerzity Karlovy

RNDr. Leoš Jirman pracuje v EMUN investiční společnosti, a.s. od dubna 2021, aktuálně zastává pozici předsedy představenstva a vedoucího oddělení obhospodařování, compliance, smluvní, vedení evidence investičních nástrojů, právního oddělení a oddělení vypořádání a evidence obchodů.

Na kapitálovém trhu působí od roku 1992, kdy nastoupil do Investiční a Poštovní banky, a.s. Mezi lety 1994 a 2021 působil mimo jiné ve společnosti BH Securities, a.s., nejprve na pozici analytika českého kapitálového trhu a později se jako portfolio manažer přeorientoval na zahraniční akciové a dluhopisové trhy. Leoš Jirman má i dlouholeté zkušenosti s obchodováním s deriváty. V letech 2006–2010 pracoval jako analytik v ČNB.

Ing. PETR LAŠTOVKA

- narozen 1973
- místopředseda představenstva
- vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Ing. Petr Laštovka pracuje od roku 2011 ve společnosti EMUN family office, a.s. na pozici předsedy představenstva a vedoucího oddělení péče investiční klienti, správa trustů, marketing, HR a office management. V letech 2003–2010 působil jako ředitel společnosti TPA Horwath Consulting s.r.o., kde se věnoval oboru investičního bankovníctví. Předtím pracoval ve společnosti TPA Horwath s.r.o. jako specialista a lektor.

Ing. ZDENĚK VACULÍK, MBA

- narozen 1981
- člen představenstva od 1. října 2023
- vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, LIGS University

Ing. Zdeněk Vaculík, MBA pracuje v EMUN investiční společnost, a.s. od července 2022, od října 2023 zastává pozici člena představenstva a vedoucího oddělení finance, administrace, řízení rizik, vnitřní audit, provoz a IT. V letech 2017–2022 působil jako vedoucí finančního oddělení pro investiční fondy ve skupině Conseq, Mezi lety 2004 a 2017 pracoval na různých manažerských pozicích v několika logistických, výrobních a obchodních společnostech.

2.5.2 Členové dozorčí rady

Ing. JAN MARTÍNEK

- narozen 1968
- člen dozorčí rady

- vzdělání: České vysoké učení technické v Praze

ROSTISLAV KUNEŠ

- narozen 1968
- předseda dozorčí rady
- vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

2.5.3 Portfolio manažeři

LEOŠ JIRMAN

- narozen 1965
- vzdělání: Matematicko – fyzikální fakulta Univerzity Karlovy, Praha

RNDr. Leoš Jirman pracuje v EMUN investiční společnosti, a.s. od dubna 2021, aktuálně zastává pozici předsedy představenstva a vedoucího oddělení obhospodařování. Na kapitálovém trhu působí od roku 1992, kdy nastoupil do Investiční a Poštovní banky, a.s. Mezi lety 1994 a 2021 působil mimo jiné ve společnosti BH Securities, a.s., nejprve na pozici analytika českého kapitálového trhu a později se jako portfolio manažer přeorientoval na zahraniční akciové a dluhopisové trhy. Leoš Jirman má i dlouholeté zkušenosti s obchodováním s deriváty. V letech 2006–2010 pracoval jako analytik v ČNB.

FILIP SAVI

- narozen 1993
- vzdělání: Cass Business School, London, UK

Filip Savi absolvoval BSc v Mezinárodním bankovníctví a financích na londýnské City University a poté MSc v Investičním managementu a správě portfolia na Cass Business School. Od roku 2017 pracuje ve společnosti EMUN family office a.s. jako senior analytik. Od října 2018 Filip Savi pracuje v EMUN investiční společnosti, a.s. na pozici portfolio manažera. Dříve sbíral zkušenosti také ve společnostech působících na finančním trhu jako jsou banky a obchodníci s cennými papíry.

ADAM ČIŽMAŘ

- narozen 1993
- vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Ing. Adam Čížmař pracuje v EMUN od listopadu 2019, kde aktuálně zastává pozici Portfolio manažera. Před nástupem do EMUN působil v české investiční skupině na pozici analytika.

VOJTĚCH ŽELEZNÝ

- narozen 1983
- vzdělání: Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy Univerzity, Brno

Vojtěch Železný v EMUN investiční společnost, a.s. pracuje od června 2021. Vystudoval bakalářské studium (BSc) v oboru statistiky a analýzy dat na Masarykově Univerzitě v Brně, kde také ukončil magisterské (MSc) studium v oboru financí, bankovníctví a pojišťovnictví. Vojtěch Železný úspěšně složil všechny úrovně zkoušky na CFA Institute. Před nástupem do EMUN investiční společnost, a.s. mimo jiné působil jako portfolio manager v Conseq Investment Management, a.s. (2012–2016) a od roku 2018 pracoval jako analytik v Moody's Investor Service.

2.6 Údaje o investičních fondech, které byly v rozhodném období obhospodařovány společností

Všech 15 investičních fondů, které Společnost obhospodařovala v roce 2024, je určeno pouze zkušeným investorům, tzv. kvalifikovaným investorům, kteří mají dobrou znalost a zkušenost s investováním zejména do následujících druhů aktiv: nástroje finančního (kapitálového) trhu, private equity účastí v oblasti průmyslu či nemovitostního trhu nebo venture capitalu.

2.6.1 EMUN Equity I otevřený podílový fond

NID: 751 61 613

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 7. října 2019 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Equity I otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 10. října 2019.

2.6.2 EMUN DEV III ACCESS otevřený podílový fond

NID: 751 61 745

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 3. února 2020 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN DEV III ACCESS otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 6. února 2020.

2.6.3 EMUN TECH II ACCESS otevřený podílový fond

NID: 751 62 067

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 22. září 2020 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN TECH II ACCESS otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 1. října 2020.

2.6.4 EMUN INDUSTRY ACCESS otevřený podílový fond

NID: 751 62 059

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 22. září 2020 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN INDUSTRY ACCESS otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 1. října 2020.

2.6.5 EMUN GROWTH EQUITY ACCESS otevřený podílový fond

NID: 751 62 911

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 18. listopadu 2021 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN INDUSTRY ACCESS otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 1. prosince 2021.

2.6.6 EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond

NID: 751 63 578

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 29. července 2022 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 1. září 2022.

2.6.7 EMUN SECONDARIES ACCESS otevřený podílový fond

NID: 751 62 059

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 31. října 2022 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN SECONDARIES ACCESS otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 10. listopadu 2022.

2.6.8 EMUN Opportunistic Real Estate Access otevřený podílový fond

NID: 751 64 132

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 24. dubna 2023 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Opportunistic Real Estate Access otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 24. dubna 2023.

2.6.9 EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond

NID: 751 64 507

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 25. října 2023 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 21. listopadu 2023.

2.6.10 EMUN Global Private Credit otevřený podílový fond

NID: 75164914

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 29. července 2024 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Global Private Credit otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 1. srpna 2024.

2.6.11 EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond

NID: 75165023

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 11. září 2024 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 16. září 2024.

2.6.12 EMUN Five Arrows Coinvestment Access otevřený podílový fond

NID: 75164825

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 10. června 2024 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN Five Arrows Coinvestment Access otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 13. června 2024.

2.6.13 EMUN EFAC1 Access otevřený podílový fond

NID: 75165317

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 4. prosince 2024 o vytvoření podílového fondu s označením EMUN EFAC1 Access otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 12. prosince 2024.

2.6.14 Private Markets Global Selection otevřený podílový fond

NID: 75165007

Představenstvo Společnosti rozhodlo dne 28. srpna 2024 o vytvoření podílového fondu s označením Private Markets Global Selection otevřený podílový fond, a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF. Tento fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 6. září 2024.

2.6.15 Next Gen Responsibility SICAV, a.s.

IČO: 21905495

Nesamosprávný investiční fond s právní osobností Next Gen Responsibility SICAV, a.s. byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeném ČNB k datu 6. srpna 2024 a následně byl k datu 9. srpna 2024 zapsán také do obchodního rejstříku. Společnost je statutárním orgánem fondu od okamžiku jeho zápisu do obchodního rejstříku.

2.6.16 Next Gen Responsibility, podfond

NID: 75164949

Podfond Next Gen Responsibility, podfond nesamosprávného investičního fondu s právní osobností Next Gen Responsibility SICAV, a.s. byl zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeném ČNB k datu 12. srpna 2024. Společnost je statutárním orgánem fondu od okamžiku jeho zápisu do seznamu investičních fondů s právní osobností.

2.7 Údaje o osobách, které měly kvalifikovanou účast na investiční společnosti

Jediným akcionářem Společnosti po celé rozhodné období byla a nadále je společnost EMUN family office, a.s., se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město, IČ: 24181781.

2.8 Údaje o osobách, na kterých měla EMUN investiční společnost, a. s. kvalifikovanou účast

V rozhodném období neměla Investiční společnost kvalifikovanou účast v žádné jiné společnosti.

2.9 Údaje o osobách, které byly s investiční společností personálně propojené a jednaly s investiční společností ve shodě

V rozhodném období jednali se Společností ve shodě členové představenstva a členové dozorčí rady uvedení výše v části 2.4 a fondy obhospodařované Společností uvedené v části 2.5.

Dále v rozhodném období jednala se Společností ve shodě mateřská společnost uvedená v části 2.6.

2.10 Informace o osobách, které byly v rozhodném období pověřeny výkonem činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování

Společnost v rozhodném období pověřila ve vztahu k fondu Next Gen Responsibility SICAV, a.s., IČO: 219 05 495 výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu ve smyslu § 23 ZISIF, společnost: Accredio, a.s., IČO: 270 95 843, se sídlem Tržiště 366/13, Praha 1 – Malá Strana, PSČ 118 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8973.

2.11 Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti investiční společnosti, spolu s uvedením hlavních faktorů, které měly vliv na výsledek hospodaření

Jsou podrobně rozebrány ve zprávě představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku.

2.12 Informace o výši základu pro výpočet příspěvku do Garančního fondu

Společnost je od roku 2021 příspěvatelem do Garančního fondu OCP (GFOCP). Po zahájení poskytování doplňkové investiční služby úschova a správa investičních nástrojů podle ust. § 11 odst. 1 písm. d) ZISIF v roce 2023 začala Společnost ve vztahu k příspěvkům do GFOCP zkoumat možné výklady ust. § 129 ZPKT.

Společnost je toho názoru, že příspěvek do GFOCP má být podle ust. § 129 ZPKT kalkulován z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok, ale pouze ve vztahu k majetku zákazníka podle definice § 128 odst. 12 ZPKT, neboť záruční systém, který zabezpečuje GFOCP slouží k vyplácení náhrady zákazníkům pro případ nesolventnosti obchodníka s cennými papíry (majetek zákazníka, který obchodník s cennými papíry nemá u sebe, podléhá jinému záručnímu systému), což by zároveň znamenalo, že Společnost v minulých letech kalkulovala příspěvek do GFOCP z chybné základny.

Společnost vznesla dotaz vůči GFOCP, která následně postoupila věc ČNB, přičemž věc nebyla v rozhodném období uzavřena. Společnost z opatrnosti hradí příspěvky do GFOCP z celkových objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby, přestože je toho názoru, že má hradit příspěvky do GFOCP pouze z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby připadající na majetek vedený Společností v evidenci navazující na samostatnou evidenci (dále jen „NEIN“).

Příspěvek do garančního fondu (tis. Kč)	2022	2023	2024
Celkový objem výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby	25 648	27 651	28 369
Objem výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby připadající na majetek vedený Společností v NEIN)	0	606	2 292
Výpočet příspěvku do Garančního fondu z celkových výnosů z poplatků za činnost	513	553	567

obhospodařování a správy majetku privátních portfolií (2%)			
Výpočet příspěvku do Garančního fondu pouze z NEIN (2%)	0	12	46

2.13 Údaje o kapitálu a poměrových ukazatelích

Kapitálové požadavky (tis. Kč)	2024
Hodnota kapitálu dle § 30 odst. 1 ZISIF (čtvrtina nákladů vč. odpisů)	9 759
Dodatečné KP z hodnot majetku dle § 31 odst.1	79
Dodatečné KP k pokrytí odpovědnosti za škodu dle § 31 odst.5a)	669
Dodatečný KP dle §11 odst. 8 ZISIF	185
Trvalý minimální kapitálový požadavek (min. 150.000 EUR; kurz 25,185 CZK/EUR)	3 778
Celkový kapitálový požadavek	10 692

Struktura kapitálu (tis. Kč)	2024
Kmenový TIER 1 (CET1) kapitál	14 309
CET1 nástroje	5 000
Ostatní kapitálové fondy	22 000
Nerozdělený zisk/ztráta	-6 515
Nehmotný investiční majetek	-6 176

Poměrové ukazatele	2024
Zadluženost I (celkový dluh bez majetku klientů/aktiva bez majetku klientů)	38,07 %
Zadluženost II (celkový dluh bez majetku klientů/vlastní kapitál)	61,47 %
Rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku klientů)	18,39 %
Rentabilita průměrného kapitálu TIER 1 (ROAE)	26,71 %
Rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)	8,41 %
Správní náklady na jednoho pracovníka	2 230 tis. Kč

3 Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Společnosti poskytuje řádná účetní závěrka, která je nedílnou součástí Výroční zprávy. Výsledky hospodaření Společnosti jsou ověřeny auditorskou

společností Kreston A&CE Audit, s.r.o., IČO: 41601416, se sídlem Moravské náměstí 1007/14, 602 00 Brno, číslo oprávnění KAČR 007.

3.1 Vybrané údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti

3.1.1 Aktiva

Společnost vykázala v rozvaze k 31. prosinci 2024 aktiva v celkové výši 41 748 tis. Kč (2023: 27 466 tis. Kč). Ta jsou tvořena peněžními prostředky na bankovních účtech a v hotovosti ve výši 5 344 tis. Kč (2023: 6 817 tis. Kč), dlouhodobým nehmotným a hmotným majetkem ve výši 6 176 tis. Kč (2023: 6 011 tis. Kč), ostatními aktivy ve výši 29 151 tis. Kč (2023: 14 007 tis. Kč) a náklady a příjmy příštích období ve výši 1 077 tis. Kč (2023: 631 tis. Kč).

3.1.2 Pasiva

Celková pasiva Společnosti k 31. prosinci 2024 ve výši 41 748 tis. Kč (2023: 27 466 tis. Kč) jsou tvořena základním kapitálem ve výši 5 000 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 22 000 tis. Kč, neuhrazenou ztrátou z předchozích období ve výši -6 516 tis. Kč (2023: -10 793 tis. Kč), ziskem za účetní období 2024 ve výši 4 901 tis. Kč (2023: 4 277 tis. Kč), ostatními pasivy ve výši 13 775 tis. Kč (2023: 5 753 tis. Kč), rezervami ve výši 1 098 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč) a výnosy a výdaji příštích období ve výši 1 490 tis. Kč (2023: 1 229 tis. Kč).

3.2 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 finanční a nefinanční skutečnosti, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

3.3 Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Společnost neprovedla během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

3.4 Informace o tom, zda Společnost nabyla vlastní akcie

Společnost nenabyla během rozhodného období žádné vlastní akcie.

3.5 Informace o předpokládaném vývoji činnosti společnosti

V následujícím období Společnost očekává další navýšení výnosů vlivem dalšího růstu spravovaného majetku a další zlepšení výsledku hospodaření Investiční společnosti.

3.6 Informace o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí

Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

3.7 Informace o rizicích vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

3.7.1 Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních instrumentů, které jsou součástí majetku Společností obhospodařovaných fondů uplatňuje Společnost následující metody:

- (a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných právními předpisy a statuty jednotlivých fondů,
- (b) zátěžové testování, kde jsou pro každý obhospodařovaný fond prováděny pravidelné zátěžové testy (tržní a likviditní riziko),
- (c) řádná správa (monitorování událostí operačního rizika).

3.7.2 Při řízení rizik při Individuálním obhospodařování majetku zákazníků provádí Společnost pravidelný monitoring a kontrolu dodržování investičních limitů pro jednotlivé třídy aktiv a soulad se schválenou investiční strategií zákazníka.

3.7.3 Vlastní rizika řídí Společnost v souladu s vnitřní předpisovou základnou. Jedná se zejména o rizika:

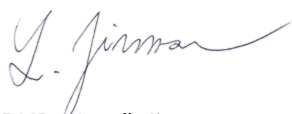
- (a) podnikatelské
- (b) tržní (riziko změn cen aktiv, měnové a úrokové)
- (c) úvěrové (kreditní)
- (d) likvidity
- (e) operační
- (f) reputační
- (g) outsourcingu

3.8 Informace o aktivitách v oblasti udržitelnosti, ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů

Společnost aktuálně specificky nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, ani neprovádí specifické posouzení pravděpodobných dopadů rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost investic fondů a individuálních portfolií zákazníků obhospodařovaných Společností nad rámec standardních vnitřních procesů v oblastech investičního procesu a řízení rizik. Důvodem je zejména skutečnost, že Společnost obhospodařuje omezené množství investičních fondů a portfolií zákazníků s jasně ohraničenou investiční strategií a negativní zájem ze strany klientů o zohledňování nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti.

Společnost zaměstnávala k 31. prosinci 2024 celkem 28 zaměstnanců (včetně 3 členů statutárního orgánu). V oblasti pracovněprávních vztahů se nevyskytly žádné problémy.

V Praze dne 30. dubna 2025



RNDr. Leoš Jirman
PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA
EMUN investiční společnost, a. s.

Zpráva nezávislého auditora

o ověření řádné účetní závěrky k 31. 12. 2024
společnosti EMUN investiční společnost, a.s.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

akcionářům a představenstvu společnosti EMUN investiční společnost, a.s.
se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO 284 95 349

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti EMUN investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 a přílohy, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti EMUN investiční společnost, a.s. k 31. 12. 2024, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 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 (dále také „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 uvedené ve výroční zprávě

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.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování 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, jež 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s 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 pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku 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.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou 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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol představenstvem.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti pokračovat v trvání podniku. 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 pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Brně dne 30. 4. 2025

Kreston A&CE Audit, s.r.o.

Moravské náměstí 1007/14, Veveří, 602 00 Brno

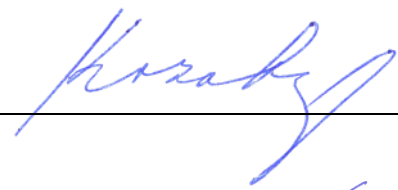
Ev. č. opr. KA ČR 007

Ing. Martin Kozohorský, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Leoš Kozohorský

Ev. č. opr. KA ČR 1276




Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

- Rozvahy
- Výkazu zisku a ztráty
- Přehledu o změnách vlastního kapitálu
- Přílohy



5 Účetní závěrka k 31. prosinci 2024

5.1 Rozvaha

Označ.	AKTIVA	Stav v běžném účet. období netto	Stav v minulém účet. období netto
3	Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	5 344	6 817
	a) Splatné na požádání	5 344	6 817
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 176	6 011
	c) Ostatní	6 176	6 011
11	Ostatní aktiva	29 151	14 007
13	Náklady a příjmy příštích období	1 077	631
	AKTIVA CELKEM	41 748	27 466

Označ.	PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
4	Ostatní pasiva	13 775	5 753
5	Výnosy a výdaje příštích období	1 490	1 229
6	Rezervy	1 098	0
8	Základní kapitál	5 000	5 000
	a) splacený základní kapitál	5 000	5 000
12	Kapitálové fondy	22 000	22 000
14	Neuhrazená ztráta z předchozích období	-6 516	-10 793
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	4 901	4 277
16	Vlastní kapitál	25 385	20 484
	PASIVA CELKEM	41 748	27 466

5.2 Podrozvahové položky

	PODROZVAHOVÁ PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
14	Hodnoty převzaté do správy – svěřenské fondy	1 205 682	541 262
	a) hodnoty převzaté do správy – svěřenské fondy	926 643	344 283
	b) hodnoty převzaté do správy –majetek vedený Společností v navazující evidenci	279 039	196 979
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	9 423 701	5 095 356

5.3 Výkaz zisku a ztrát

Označ.	TEXT	Skutečnost v úč. období	
		běžném	minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	526	537
4	Výnosy z poplatků a provizí	58 256	43 965
5	Náklady na poplatky a provize	-329	-19
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	234	-25
7	Ostatní provozní výnosy	3	0
8	Ostatní provozní náklady	-2 017	-1 922
9	Správní náklady	-49 126	-36 938
	a) Náklady na zaměstnance	-30 413	-24 526
	aa) Mzdy	-22 479	-18 068
	ab) Sociální a zdravotní pojištění	-7 465	-6 067
	ac) Ostatní náklady na zaměstnance	-469	-394
	b) Ostatní správní náklady	-18 713	-12 412
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. položek k hmot. a nehmot. Majetku	-1 768	-1 321
	a) Odpisy hmotného majetku	0	0
	d) Odpisy nehmotného majetku	-1 768	-1 321
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	5 779	4 277
23	Daň z příjmu	-878	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	4 901	4 277

5.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitál. Fondy	Neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta za účetní období	Celkem
ZŮSTATEK K 1. 1. 2024	5 000	22 000	-10 793	4 277	20 484
Čistý zisk/ztrát za účetní období	-	-	-	4 901	4 901
Převod zisku	-	-	4 277	-4 277	-
ZŮSTATEK 31. 12. 2024	5 000	22 000	-6 516	4 901	25 385
ZŮSTATEK K 1. 1. 2023	5 000	22 000	-14 332	3 539	16 207
Čistý zisk/ztrát za účetní období	-	-	-	4 277	4 277
Převod zisku	-	-	3 539	-3 539	-
ZŮSTATEK 31. 12. 2023	5 000	22 000	-10 793	4 277	20 484

Příloha účetní závěrky k 31. prosinci 2024

5.5 Všeobecné informace

CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

EMUN investiční společnost, a.s. (dále také jen „Investiční společnost“ nebo „Společnost“) vznikla dne 3. prosince 2008 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 14867.

PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ SPOLEČNOSTI

- Provozování činnosti investiční společnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF) v rozsahu dle povolení České národní banky.
- Činnost svěřenského správce svěřenského fondu, který není investičním fondem.

STRUKTURA VLASTNÍKŮ SPOLEČNOSTI K 31. PROSINCI 2024

EMUN family office, a.s. vlastní 100% majetkový podíl na Společnosti.

SÍDLO SPOLEČNOSTI

Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město, Česká republika

ČLENOVÉ PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY SPOLEČNOSTI K 31. PROSINCI 2023

PŘEDSTAVENSTVO

RNDr. Leoš Jirman – předseda (od 15. července 2021)

Ing. Petr Laštovka – místopředseda (od 10. ledna 2019)

Ing. Zdeněk Vaculík, MBA – člen (od 1. října 2023)

DOZORČÍ RADA

Ing. Jan Martínek – člen (od 10. ledna 2019)

Rostislav Kuneš – předseda (od 1. července 2021)

CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Společnost obhospodařovala a administrovala k 31. prosinci 2024 celkem 15 investičních fondů kvalifikovaných investorů:

- EMUN Equity I otevřený podílový fond, NID: 751 61 613, zapsán od 10.10.2019
-
- EMUN DEV III ACCESS otevřený podílový fond, NID: 751 61 745, zapsán od 06.02.2020
- EMUN TECH II ACCESS otevřený podílový fond, NID: 751 62 067, zapsán od 01.10.2020
- EMUN INDUSTRY ACCESS otevřený podílový fond, NID: 751 62 059, zapsán od 01.10.2020

- EMUN GROWTH EQUITY ACCESS otevřený podílový fond, NID: 751 62 911, zapsán od 01.12.2021
- EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond, NID: 751 63 578, zapsán od 01.09.2022
- EMUN SECONDARIES ACCESS otevřený podílový fond, NID: 751 62 05, zapsán od 10.11.2022
- EMUN Opportunistic Real Estate Access otevřený podílový fond, NID: 751 64 132, zapsán od 24. dubna 2023
- EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond, NID: 751 64 507, zapsán od 21. listopadu 2023
- EMUN Global Private Credit otevřený podílový fond, NID: 75164914, zapsán od 01. srpna 2024
- EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond, NID: 75165023, zapsán od 16. září 2024
- EMUN Five Arrows Coinvestment Access otevřený podílový fond, NID: 75164825, zapsán od 13. června 2024
- EMUN EFAC1 Access otevřený podílový fond, NID: 75165317, zapsán od 12. prosince 2024
- Private Markets Global Selection otevřený podílový fond, NID: 75165007, zapsán od 06. září 2024
- Next Gen Responsibility SICAV, a.s., IČO: 21905495, zapsán od 09. srpna 2024 a jeho podfond Next Gen Responsibility, podfond, NID: 75164949, zapsán od 12. srpna 2024

5.6 Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena v souladu se zákonem 563/1991 Sb. o účetnictví a vyhláškou 501/2002 Sb. ve znění účinném po 1. lednu 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 společnosti byla sestavena za účetní období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná. Minulé účetní období trvalo od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

5.7 Důležité účetní metody

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

5.7.1 Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání

a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

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

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

5.7.2 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A OBCHODNÍ MODEL

Účetní jednotka musí klasifikovat finanční aktiva jako nástroje následně oceněné naběhlou hodnotou, reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty na základě:

- obchodního modelu účetní jednotky pro řízení finančních aktiv a současně
- charakteristik smluvních peněžních toků finančního aktiva.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také FVTPL), pokud není oceňováno naběhlou hodnotou (dále také AC) nebo reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (dále také FVOCI). Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si však účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku.

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

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 prodeích 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, Společnost 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 Společnost 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 Společnosti 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“

5.7.3 Operace s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry přijaté Společností do úschovy, správy nebo k uložení jsou účtovány v reálných hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení“. Cenné papíry převzaté Společností za účelem jejich obhospodařování jsou účtovány v reálných hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté k obhospodařování“.

5.7.4 Pohledávky za bankami

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázané v položce „Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

5.7.5 Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, 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.

5.7.6 Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti.

Jednotlivé kategorie majetku jsou odepisovány následovně:

- Nábytek: 5 let
- Zařízení kanceláře (hardware): 3 roky
- Dopravní prostředky: 4 roky
- Software: 5 let

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 80 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

5.7.7 Leasing

SPOLEČNOST JAKO NÁJEMCE

V souladu s IFRS 16 se z pohledu nájemce pro leasingy využívá jediný účetní model se zachycením v rozvaze s výjimkami, které lze využít pro krátkodobé leasingy a leasingy aktiv nízké hodnoty. Převážná většina leasingových smluv se týká zejména nájmu kancelářských budov a poboček.

PRVOTNÍ OCENĚNÍ

Na počátku leasingu se vykáže právo užívat aktivum v rozvaze v kategorii Hmotný majetek v příslušné položce, kde Společnost vykazuje svá vlastní podkladová aktiva stejné povahy. Současně se vykáže závazek z leasingu v kategorii Ostatní pasiva, a to v částce rovnající se současné hodnotě dosud neuhrazených leasingových plateb po dobu leasingu diskontovaných přírůstkovou výpůjční úrokovou sazbou.

Součástí ocenění jsou fixní a variabilní leasingové platby závislé na indexu nebo sazbě (např. inflace), případně další částky, u nichž se očekává, že budou uhrazeny pronajímateli v rámci záruk zbytkové hodnoty, nákupních opcí nebo sankcí za předčasné ukončení leasingu. Pro účely ocenění se berou v úvahu leasingové platby ve výši bez daně z přidané hodnoty. Doba leasingu u standardních leasingových smluv zahrnuje nezrušitelnou dobu leasingu, období pokrytá opcí na prodloužení leasingu, pokud je dostatečně jisté, že Společnost tuto opci využije, a období pokrytá opcí na ukončení leasingu, pokud je dostatečně jisté, že Společnost tuto opci nevyužije. U leasingových smluv na dobu neurčitou se doba leasingu určí jako očekávaná doba leasingu na základě odhadu trvání leasingu.

Smlouvy mohou obsahovat leasingové a neleasingové komponenty, jako je poskytování doplňkových služeb. IFRS 16 nabízí jako praktické zjednodušení pro nájemce možnost neoddělovat neleasingové komponenty a namísto toho účtovat leasingovou komponentu a související neleasingové komponenty jako jednu leasingovou komponentu. U těchto smluv obecně se Společnost rozhodla nevyužít zmíněné praktické zjednodušení.

NÁSLEDNÉ OCENĚNÍ

Na právo užívat aktivum jsou následně uplatňována obdobná účetní pravidla jako na vlastní majetek stejné povahy. Právo užívat aktivum se vykazuje v pořizovacích nákladech snížených o kumulované odpisy a případné kumulované ztráty ze snížení hodnoty a upraví se o částky přecenění závazku z leasingu. Právo užívat aktivum je odepisováno rovnoměrně po dobu trvání leasingu a odpisy se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v kategorii Odpisy k dlouhodobému hmotnému majetku. Pokud

však po skončení leasingu dochází k převodu právního vlastnictví na nájemce, popř. ocenění práva užívat aktivum zohledňuje realizační cenu opce na odkup najatého majetku, je dané aktivum odepisováno rovnoměrně po dobu použitelnosti podkladového aktiva.

Závazek z leasingu se následně oceňuje naběhlou hodnotou za použití metody efektivní úrokové míry. Leasingové splátky Společnost rozděluje na úmor vykazovaný jako snížení nesplaceného závazku z leasingu a úrok vykazovaný ve výkazu zisku a ztráty v kategorii Náklady na úroky.

Výše závazku z leasingu může být upravena, pokud dojde ke změně leasingu, přehodnocení doby leasingu nebo promítnutí změn budoucích leasingových plateb vyplývajících ze změny indexu nebo sazby. Pokud dojde k přecenění závazku z leasingu, provede se odpovídající úprava účetní hodnoty práva užívat aktivum nebo dojde k vykázání do zisku nebo ztráty, pokud se účetní hodnota práva užívat aktivum snížila na nulu.

VÝJIMKY

V případě určitých krátkodobých leasingů a leasingů aktiv nízké hodnoty jsou leasingové platby vykazovány jako náklad rovnoměrně po dobu trvání nájmu v kategorii Všeobecné provozní náklady. Krátkodobé leasingy jsou leasingy s dobou nájmu 12 měsíců nebo kratší. Leasingy aktiv nízké hodnoty se týkají leasingů, kde podkladové aktivum ve stavu nového předmětu má nízkou hodnotu, která je Společností definovaná na úrovni hodnoty, jež nepřekročila 5 000 USD nebo 100 000 Kč na jednotku najatého aktiva. Výjimka pro aktiva nízké hodnoty se uplatňuje zejména u leasingů drobného kancelářského nábytku, tabletů, telefonů atp.

Společnost neaplikuje ustanovení IFRS 16 na leasingy nehmotného majetku, jak je umožněno ve standardu.

5.7.8 Přepočet cizí měny

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

5.7.9 Zdanění

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

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

5.7.10 Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Opravy zásadních chyb nákladů a výnosů minulých účetních období a změny účetních metod se vykazují v rozvaze v položce Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období. Nevýznamné opravy výnosů a nákladů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období.

5.8 Výnosy z úroků

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Výnosy z úroků z běžného účtu	526	537
CELKEM	526	537

5.9 Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z poplatků a provizí	58 256	43 965
Náklady na poplatky a provize	-329	-19
CELKEM	57 927	43 946

Výnosy z poplatků a provizí se týkají především odměn za individuální obhospodařování majetku zákazníka a odměn za obhospodařování a administraci fondů kvalifikovaných investorů. Náklady na poplatky a provize představují zejména náklady na bankovní poplatky. Všechny výnosy a náklady na poplatky a provize vznikly v tuzemsku.

5.10 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zisk (ztráta) z devizových operací	234	25
CELKEM	234	25

Společnost v roce 2024 realizovala zisk z devizových operací.

5.11 Ostatní provozní výnosy a náklady

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Ostatní provozní výnosy	3	0
Ostatní provozní náklady	-2 017	-1 922
CELKEM	-2 014	-1 922

Položka ostatních provozních nákladů představuje zejména příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, náklady na zákonné pojištění a neuplatněné DPH a dary.

5.12 Správní náklady

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Náklady na zaměstnance	-30 413	-24 526
Náklady na účetní a daňové služby	-484	-345
Náklady na externí audit	-110	-110
Náklady na vnitřní audit a právní poradenství	-4 593	-2 528

Ostatní	-13 526	-9 429
SPRÁVNÍ NÁKLADY CELKEM	-49 126	-36 938

Průměrný počet zaměstnanců Investiční společnosti (včetně členů statutárních orgánů) byl následující:

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zaměstnanci	22	14
v tom statutárních orgánů	3	3

5.13 Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zůstatky na běžných účtech	5 344	6 817
CELKEM	5 344	6 817

5.14 Dlouhodobý hmotný majetek

Společnost k 31. 12. 2024 neeviduje aktivní dlouhodobý hmotný majetek.

5.15 DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Zřizovací výdaje	Software	Ostatní	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
K 1. lednu 2023	-	6 811	-	6 811
Přírůstky	-	1 751	-	1 751
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2023	-	8 562	-	8 562
POŘIZOVACÍ CENA				
K 1. lednu 2024	-	8 562	-	8 562
Přírůstky	-	1 934	-	1 934
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2024	-	10 496	-	10 496
OPRÁVKY				
K 1. lednu 2023	-	-1 232	-	-1 232
Roční odpis	-	-1 320	-	-1 320

Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2023	-	-2 552	-	-2 552
OPRÁVKY				
K 1. lednu 2024	-	-2 552	-	-2 552
Roční odpis	-	-1 768	-	-1 768
Úbytky	-	-	-	
K 31. prosinci 2024	-	-4 320	-	-4 320
ZŮSTATKOVÁ CENA		-	-	
K 31. prosinci 2023	-	6 011	-	6 011
K 31. prosinci 2024	-	6 176	-	6 176

5.16 Ostatní aktiva

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za fondy (administrace a obhospodařování fondů)	7 995	3 973
Pohledávky z odměn za individuální obhospodařování majetku zákazníka	11 822	7 790
Krátkodobé zápůjčky	8 554	0
Ostatní (zálohy)	23	2 244
Pohledávky za státem (DPH)	757	0
Celkem	29 151	14 007

Ostatní aktiva k 31.12. 2024 a k 31. 12. 2023 neobsahují žádné faktury po splatnosti.

5.17 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Náklady příštích období	1 077	631
Příjmy příštích období	-	-
CELKEM	1 077	631

Náklady příštích období jsou tvořeny pojistnými náklady. Příjmy příštích období jsou tvořeny časovým rozlišením výnosů za manažerské poplatky.

5.18 Ostatní pasiva

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazky z obchodních vztahů	5 844	1 722
Závazky z pracovně právních vztahů	4 395	1 094
Dohadné účty aktivní	2 937	1 266
Dohadné účty pasivní	580	179

Ostatní	19	1 492
CELKEM	13 775	5 753

Ostatní pasiva k 31.12. 2024 a k 31. 12. 2023 neobsahují žádné závazky po splatnosti.

5.19 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výdaje příštích období	1 207	1 229
Výnosy příštích období	283	
CELKEM	1 490	1 229

Výdaje příštích období k 31.12.2024 jsou tvořeny zejména závazky z titulu příspěvku do Garančního fondu.

5.20 Rezervy

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Rezerva na daň z příjmů	878	0
Rezerva ostatní	220	0
CELKEM	1 098	0

5.21 Základní kapitál

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Upsaný a plně splacený základní kapitál	5 000	5 000
CELKEM	5 000	5 000

Společnost eviduje celkem 100 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 50 tis. Kč, základní kapitál společnosti činí 5 000 tis. Kč a je ze 100 % splacen.

5.22 Kapitálové fondy

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ostatní kapitálové fondy	22 000	22 000
CELKEM	22 000	22 000

Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny příplatky mimo základní kapitál poskytnutými jediným akcionářem v letech 2019 a 2020.

5.23 Rozdělení zisku

Zisk roku 2023 ve výši 4 277 tis. Kč byl použit k úhradě neuhrazených ztrát z předchozích období.

Zisk roku 2024 ve 4 901 tis. Kč bude navržen k úhradě neuhrazených ztrát z předchozích období.

5.24 Daň z příjmů a odložený daňový dluh / pohledávka

5.24.1 Splatná daň z příjmů

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	5 779	4 277
Připočitatelné položky	1 050	1 025
Odečitatelné položky	-168	-168
Základ daně	6 661	5 135
Odečet daňové ztráty	-2 040	-5 135
Základ daně po odečtení daňové ztráty	4 621	0
Daň vypočtená při použití sazby 21 %	878	0

5.24.2 Odložený daňový závazek/pohledávka

Společnost k 31. 12. 2023 s přihlédnutím k zásadě opatrnosti neúčtovala o odložené daňové pohledávce z titulu uplatnitelných daňových ztrát, Společnosti nevznikl k 31. 12. 2024 a k 31. 12. 2023 odložený daňový závazek.

5.25 Hodnoty převzaté k obhospodařování

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
CELKEM	9 423 701	5 095 356
z toho: Majetek ve fondech	6 392 981	2 016 274

5.25.1 REÁLNÉ HODNOTY A HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

Mezinárodní standardy účetního výkaznictví IFRS 13 pro stanovení reálné hodnoty zavádí hierarchii reálných hodnot, která slouží k určení spolehlivosti ocenění finančních a nefinančních položek. Hierarchie se skládá ze tří úrovní, které mají být použity postupně podle dostupnosti použitých vstupů pro oceňování.

Hierarchie reálných hodnot je vlastností ocenění konkrétního investičního instrumentu ke konkrétnímu dni. Hierarchii reálných hodnot přiřazujeme určitému cenovému zdroji použitému pro ocenění pro určitý oceňovací den.

5.25.1.1 POPIS HLAVNÍCH TECHNIK OCEŇOVÁNÍ A POUŽITÍ VSTUPŮ PRO URČENÍ HIERARCHIE REÁLNYCH HODNOT

- (a) Úroveň 1: Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním převodním místě. Převodní místo je regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém, organizovaný obchodní systém, systematický internalizátor, tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity se sídlem v členském státě Evropské unie nebo osoba nebo trh s investičními nástroji se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, s obdobnou činností (dále jen „**Převodní místo**“). Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku. Kótovaná cena na aktivním trhu je nejspolehlivějším důkazem reálné hodnoty a použije se bez úprav ke stanovení reálné hodnoty, kdykoli je k dispozici.
- (i) Pro stanovení reálné hodnoty akcií a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisů, se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění na Převodním místě. Převodní místo je vybráno s vynaložením odborné péče s přihlédnutím především k veřejně zjiřitelnému údaji o zobchodovanému objemu na tomto Převodním místě a v neposlední řadě i s přihlédnutím k věrohodnosti takového Převodního místa. Zdroj ceny je možné využít pro Akcie a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisů obchodované na Převodních místech.
- (ii) Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění převzatou z informačních systémů používaných obchodníky s dluhopisy (např. Bloomberg nebo Refinitiv), vypočtenou jako průměr publikovaných kotací ke dni ocenění (kurz mid) nebo jejich syntézy. Sekundárně je možné využít kotace konkrétní třetí strany zveřejněné ve zmíněných informačních systémech.
- (b) V případě, že je za účelem stanovení reálné hodnoty podle bodu (a) k dispozici tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu s absencí proveditelné kotace u dluhopisu), provádí se vlastní kontrolní výpočet přecenění za použití Interních modelů a porovnání kontrolního výpočtu s tržní kotací.
- (i) V případě, že se ocenění interním modelem neliší o více než 5 % od průměru publikovaných kotací nebo jejich syntézy, Fond tuto publikovanou kotaci použije k ocenění a jejich tržní hodnotu zařazuje do úrovně 2;
- (ii) V případě vyššího rozdílu než 5 % Fond použije ocenění interním modelem a tržní hodnotu zařadí do úrovně 3;
- (iii) Zároveň Fond k rozvahovému dni provede kontrolu rozdílu cen z kotací a cen vypočtených interním modelem pro celou skupinu finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 dle bodu (i). Pokud celkový rozdíl cen těchto

nástrojů v kategorii 2 bude větší než 0,5 % celkového NAV Fondu, budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a dále oceňovány modelem.

- (c) Úroveň 2: Vstupy jsou jiné než kótované ceny, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro dané aktivum či závazek. Do úrovně 2 lze zařadit:
- (i) ocenění pomocí vstupu ve formě publikovaného NAV na akcii či podílový list investičního nástroje kolektivního investování. Taková situace nastává i v případě, kdy se po odborném posouzení Administrátora přistoupí ke korekci použitého posledního známého publikovaného NAV na investiční akcii či podílový list o veřejně dostupné informace nastalé od okamžiku stanovení NAV;
 - (ii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu z majetkového účtu podílu na kapitálu v limited partnership, popř. jiné právní formě investice do private equity;
 - (iii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnoty ocenění měnových derivátů, které se využívá pro stanovení tzv. „maintenance margin“ ke dni ocenění, přičemž se souběžně provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí Interního modelu, pokud se neodchyluje o více než 0,5 % nominální hodnoty od hodnoty stanovené na základě Interního modelu, jinak budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a oceněny Interním modelem;
 - (iv) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnot nástrojů peněžního trhu, peněz a peněžních ekvivalentů. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke dni ocenění.
- (d) Úroveň 3: V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělné. Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, v takovém případě je dané ocenění klasifikováno v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají externí znalecké posudky a interní oceňovací modely používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.
- (i) Reálná hodnota dluhopisů, pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů;
 - (ii) Přijaté a poskytnuté půjčky oceňované reálnou hodnotou;
 - (iii) Nemovitosti, nehmotný majetek a movitý majetek oceňované reálnou hodnotou;
 - (iv) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky (vypořádání), dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy. Tyto položky sice vykazujeme v reálné hodnotě, nicméně nedochází k jejich přecenění a jejich reálná hodnota je rovna účetní (naběhlé) hodnotě.

5.25.1.2 Následující tabulka uvádí ostatní položky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

31. 12. 2024

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Naběhlá hodnota
Pohledávky za bankami	Naběhlá hodnota	0	5 344	0	5 344
Ostatní aktiva	Naběhlá hodnota	0	0	29 151	29 151
Náklady a příjmy příštích období	Naběhlá hodnota	0	0	1 077	1 077
Celkem aktiva		0	5 344	30 228	35 572
Ostatní pasiva	Naběhlá hodnota	0	0	13 775	13 775
Výnosy a výdaje příštích období	Naběhlá hodnota	0	0	1 490	1 490
Rezervy	Naběhlá hodnota	0	0	1 098	1 098
Celkem pasiva		0	0	16 363	16 363

31. 12. 2023

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Naběhlá hodnota
Pohledávky za bankami	Naběhlá hodnota	0	6 817	0	6 817
Ostatní aktiva	Naběhlá hodnota	0	0	14 007	14 007
Náklady a příjmy příštích období	Naběhlá hodnota	0	0	631	631
Celkem aktiva		0	6 817	14 638	21 455
Ostatní pasiva	Naběhlá hodnota	0	0	5 753	5 753
Výnosy a výdaje příštích období	Naběhlá hodnota	0	0	1 229	1 229
Celkem pasiva		0	0	6 982	6 982

5.26 Finanční nástroje – informace o rizicích vyplývajících z jejich použití

Společnost je při použití finančních nástrojů vystavena zejména následujícím rizikům:

5.26.1 Podnikatelské riziko

Společnost je vystavena podnikatelskému riziku, tedy riziku, že nebude schopna dosáhnout stanovených finančních cílů. Mezi faktory ovlivňující toto riziko patří zejména ekonomická situace (ekonomický růst/recese, vývoj úrokových sazeb, nezaměstnanost, inflace atd.), postavení Společnosti na trhu, poptávka po službách Společnosti a konkurence v příslušném odvětví. Podnikatelské riziko je z velké míry nepředvídatelné a nelze jej zcela eliminovat. Společnost toto riziko průběžně monitoruje a podniká kroky k eliminaci případných nepříznivých dopadů.

5.26.2 Tržní riziko

Tržním rizikem se rozumí riziko ztráty vyplývající ze změny cenových podmínek na trhu, to jest cen aktiv, měnových kurzů, úrokových sazeb atd.

Riziko změny cen aktiv

Společnost je nepřímo vystavena tržnímu riziku v důsledku kolísání hodnoty obhospodařovaných aktiv, což ovlivňuje výši odměny, kterou Společnost inkasuje za obhospodařování. Volné finanční zdroje Společnost ukládá na běžná a termínová depozita. Společnost nepovažuje toto riziko za významné a nepoužívá k jeho řízení žádné zajišťovací nástroje.

Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku.

DEVIZOVÁ POZICE SPOLEČNOSTI

tis. Kč	EUR	USD	CHF	CZK	Celkem
K 31. prosinci 2024					
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	-	-	-	5 344	5 344
Poskytnuté půjčky	-	-	-	-	-
Akcie, podíl. listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	6 176	6 176
Dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	1 442	10 366	-	17 343	29 151
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	1 077	1 077
CELKEM	1 442	10 366	-	29 940	41 748
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	20		-	13 755	13 775
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	1 490	1 490
Rezervy	-	-	-	1 098	1 098
Vlastní kapitál	-	-	-	25 385	25 385
CELKEM	20	-	-	41 728	41 748
ČISTÁ DEVIZOVÁ POZICE	1 422	10 366	-	-11 788	-

tis. Kč	EUR	USD	CHF	CZK	Celkem
K 31. prosinci 2023					
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	-	-	-	6 817	6 817
Poskytnuté půjčky	-	-	-	-	-
Akcie, podíl. listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	6 011	6 011
Dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	849	1 707	-	11 451	14 007
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	631	631
CELKEM	849	1 707	-	24 910	27 466
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	719	-	5 034	5 753
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	1 229	1 229
Vlastní kapitál	-	-	-	20 484	20 484
CELKEM	-	719	-	26 747	27 466
ČISTÁ DEVIZOVÁ POZICE	849	988	-	-1 837	-

Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko ztráty Společnosti v důsledku pohybu aktuálních tržních úrokových sazeb, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu aktiv či úrokových výnosů z těchto aktiv plynoucích. Společnost svoji expozici vůči úrokovému riziku průběžně monitoruje a vyšší úrokového rizika vyhodnocuje.

ÚROKOVÁ CITLIVOST AKTIV A PASIV SPOLEČNOSTI

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. Do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročené	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	5 344	-	-	-	-	5 344
Poskytnuté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Akcie, podíl. Listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-

Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	6 176	6 176
Dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	9 311	-	-	-	19 840	29 151
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	1 077	1 077
CELKEM	14 655	-	-	-	27 093	41 748
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	-	13 775	13 775
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	1 490	1 490
Rezervy	-	-	-	-	1 098	1 098
Vlastní kapitál	-	-	-	-	25 385	25 385
CELKEM	-	-	-	-	41 748	41 748
GAP	14 655	-	-	-	- 14 655	0
KUMULATIVNÍ GAP	14 655	14 655	14 655	14 655	0	0

V roce 2023 neměla Společnost žádná úrokově citlivá aktiva a pasiva.

5.26.3 Úvěrové riziko

Společnost má expozici na úvěrové riziko z titulu pohledávek za bankami, ostatních provozních pohledávek (zejména pohledávky za fondy z poplatků za obhospodařování a pohledávky z odměn za individuální obhospodařování majetku zákazníka) a z poskytnutého úvěru. Společnost neeviduje žádné pohledávky po splatnosti. Úvěrové riziko je hodnoceno jako nízké.

5.26.4 Riziko likvidity

Rizikem likvidity se rozumí riziko ztráty schopnosti Společnosti dostát svým závazkům v době jejich splatnosti nebo schopnosti Společnosti financovat svá aktiva.

Společnost má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování, a drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích, což jsou zejména úložky na běžných bankovních účtech. Společnost má rovněž zpracován pohotovostní plán pro případ krize likvidity.

ZBYTKOVÁ SPLATNOST AKTIV A ZÁVAZKŮ SPOLEČNOSTI

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. Do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	5 344	-	-	-	-	5 344
Poskytnuté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Akcie, podíl. Listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-	-

Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	6 176	6 176
Dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	29 151	-	-	-	-	29 151
Náklady a příjmy příštích období	1 077	-	-	-	-	1 077
CELKEM	35 572	-	-	-	6 176	41 748
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	13 775	-	-	-	-	13 775
Výnosy a výdaje příštích období	1 490	-	-	-	-	1 490
Rezervy	-	-	-	-	1 098	1 098
Vlastní kapitál	-	-	-	-	25 385	25 385
CELKEM	15 265	-	-	-	26 483	41 748
GAP	20 307	-	-	-	-20 307	0
KUMULATIVNÍ GAP	20 307	20 307	20 307	20 307	0	0

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. Do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2023						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	6 817	-	-	-	-	6 817
Poskytnuté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Akcie, podíl. Listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	6 011	6 011
Dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	14 007	-	-	-	-	14 007
Náklady a příjmy příštích období	631	-	-	-	-	631
CELKEM	21 455	-	-	-	6 011	27 466
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	5 753	-	-	-	-	5 753
Výnosy a výdaje příštích období	1 229	-	-	-	-	1 229
Vlastní kapitál	-	-	-	-	20 484	20 484

CELKEM	6 982	-	-	-	20 484	27 466
GAP	14 473	-	-	-	-14 473	0
KUMULATIVNÍ GAP	14 473	14 473	14 473	14 473	0	0

5.26.5 Operační riziko

Operačním rizikem se rozumí riziko vzniku ztráty způsobené vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí.

Společnost ošetřuje toto riziko zejména udržováním odpovídajícího systému vnitřních kontrol. Možné projevy operačního rizika jsou sledovány a vyhodnocovány průběžně všemi řídicími a kontrolními složkami Společnosti. Události z operačního rizika jsou evidovány, je posouzen jejich dopad a jsou přijata taková opatření, která zamezí jejich opakování v budoucnu. V rámci řízení operačního rizika jsou rovněž nastaveny principy pro zajištění kontinuity provozních činností a zpracované pohotovostní plány pro případ vzniku nenadálých událostí. Součástí operačních rizik je také řízení IT rizik.

5.26.6 Reputační riziko

Reputační riziko představuje riziko poškození pověsti a dobrého jména Společnosti. Poškození reputace Společnosti může mít za následek snížení příjmů, nesplnění klíčových obchodních cílů, ztrátu podílu na trhu, snížení hodnoty pro akcionáře a v některých případech i finanční insolvenci nebo bankrot. Mezi hlavní zdroje tohoto rizika patří uvádění nepravdivých či zavádějících informací veřejnosti, špatné pracovní podmínky zaměstnanců, nízká kvalita poskytovaných služeb, porušování etických pravidel, kybernetické incidenty (zejména ztráta/únik dat) a nedodržování právních předpisů (vyšetřování ze strany regulatorních orgánů, placení pokut).

Riziko je řízeno důslednou implementací vnitřních kontrol a dodržováním interních postupů ve výše zmíněných oblastech.

5.26.7 Riziko outsourcingu

Některé činnosti Společnosti mohou být přeneseny na jiného poskytovatele s cílem zrychlit, zefektivnit či zlevnit interní procesy. V souvislosti s tímto přenesením činností se váže riziko selhání poskytovatele.

Společnost má v rámci řízení tohoto rizika nastaveny interní procesy pro výběr vhodného poskytovatele služby, a to zejména s ohledem na jeho odbornost, důvěryhodnost a schopnost poskytovat dané služby v požadované kvalitě (poskytovatel má všechna potřebná povolení vykonávat dané služby, splňuje příslušné věcné, personální a organizační předpoklady, nedochází ke střetu zájmů apod.).

5.26.8 ESG rizika

V rámci Společnosti nejsou zohledňována ESG rizika jako samostatná kategorie rizik.

5.27 Vztahy se spřízněnými osobami

Osoba ovládající: EMUN family office, a.s.

V rozhodném období charakterizují následující významné vztahy mezi Společností a spřízněnými osobami.

K 31. 12. 2024	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
EMUN family office, a.s.	341	6 212	8 554	4 335

K 31. 12. 2023	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
EMUN family office, a.s.	219	3 875	2 219	911

Výše pohledávek k 31.12.2024 je ovlivněna poskytnutými zápůjčkami Ovládající osobě.

5.28 Významné události po datu účetní závěrky

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku sestavenou k 31.12.2024.

6 Příloha – Zpráva o vztazích

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou ve smyslu ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon i obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů („ZOK“).

6.1 Úvodní ustanovení

6.1.1 Rozhodné období

Tato zpráva je zpracována za účetní období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 (dále jen „sledované účetní období“ nebo „sledované období“).

6.1.2 Obchodní firma a sídlo společnosti

EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 14867 (dále jen „Společnost“ nebo „Ovládaná osoba“).

6.1.3 Akcionáři a akcie

Po celé sledované období byl jediným akcionářem Společnosti EMUN family office, a.s., IČO: 241 81 781, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17651.

6.2 Propojené osoby

6.2.1 Ovládající osoby

EMUN family office, a.s., IČO: 241 81 781, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17651, jakožto jediný akcionář Společnosti, je přímo ovládající osobou Společnosti (dále jen „Ovládající osoba“). Společnost nemá žádné informace o tom, že by Ovládající osoba měla sama ovládající osobu, když žádný z akcionářů Ovládající osoby (či více akcionářů jednajících ve shodě) nemá dle informací Společnosti podíl na Ovládající osobě dosahující alespoň 40 %.

6.2.2 Osoby ovládané stejnou ovládající osobou (dále také jako „propojené osoby“)

EP R2V S.R.O.

IČO: 085 62 628, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 321039 (dále jen „EP R2V“).

Vztah Ovládané osoby a EP R2V je kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že 100 % akcionářem EP R2V byla ve sledovaném období Ovládající osoba.

6.2.3 Struktura vztahů mezi propojenými osobami

Struktura vztahů mezi Ovládající osobou, Společností a Propojenými osobami je taková, že Společnost EP R2V je dceřinou společností Ovládající osoby.

6.2.4 Úloha ovládané osoby, způsob a prostředky ovládání

Úlohou Ovládané osoby ve sledovaném období bylo vykonávání regulované činnosti obhospodařovatele a administrátora fondů kvalifikovaných investorů, jakož i investičních služeb, k jejichž výkonu Společnost získala oprávnění od České národní banky.

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. ovládání skrze majetkový podíl na Ovládané osobě a skrze zastoupení v orgánech Ovládané osoby.

6.2.5 Jednání učiněná ve sledovaném období dle ustanovení § 82 odst. 2 Písm. D) ZOK

Ve sledovaném období nebylo uskutečněno na popud nebo v zájmu Ovládající osoby nebo Propojených osob jakékoliv jednání týkající se majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu Ovládané osoby zjištěné podle účetní závěrky Ovládané osoby za rok 2024.

6.2.6 Smlouvy a dohody uzavřené mezi ovládanou a ovládající osobou či propojenými osobami

Ve sledovaném účetním období byly uzavřeny či byly platné následující smlouvy uzavřené v minulosti mezi Ovládanou a Ovládající osobou či Propojenými osobami:

- Smlouva o poskytování služeb mezi Ovládanou a Ovládající osobou.

6.2.7 Závěrečná ustanovení

Ovládané osobě nevznikla ve sledovacím období žádná hmotná ani finanční újma v důsledku smluvních vztahů s Ovládající osobou či Propojenými osobami.

Ze vztahů s Ovládanou osobou či Propojenými osobami plynou pro Společnost výhody, kterými jsou především společná politika vedení a vzájemná spolupráce. Případnou nevýhodou může být náročnější administrativní dělení v rámci skupiny Ovládající osoby. Po celkovém zhodnocení vlivu však z pohledu Ovládající osoby převažují výhody nad nevýhodami, přičemž z pohledu Ovládané osoby z uvedeného vztahu neplynou materiální rizika.

Statutární orgán Ovládané osoby prohlašuje, že tuto Zprávu o vztazích vypracoval na základě jemu dostupných informací o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou dle § 82 ZOK, tato zpráva je podle jemu dostupných informací pravdivá a nezamlčel žádné podstatné skutečnosti, které jsou mu známy a které podle zákona mají být obsahem této zprávy.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem společnosti dne 31. března 2025.



RNDr. Leoš Jirman
PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA
EMUN investiční společnost, a.

Kontinuita bodnot

EMUN