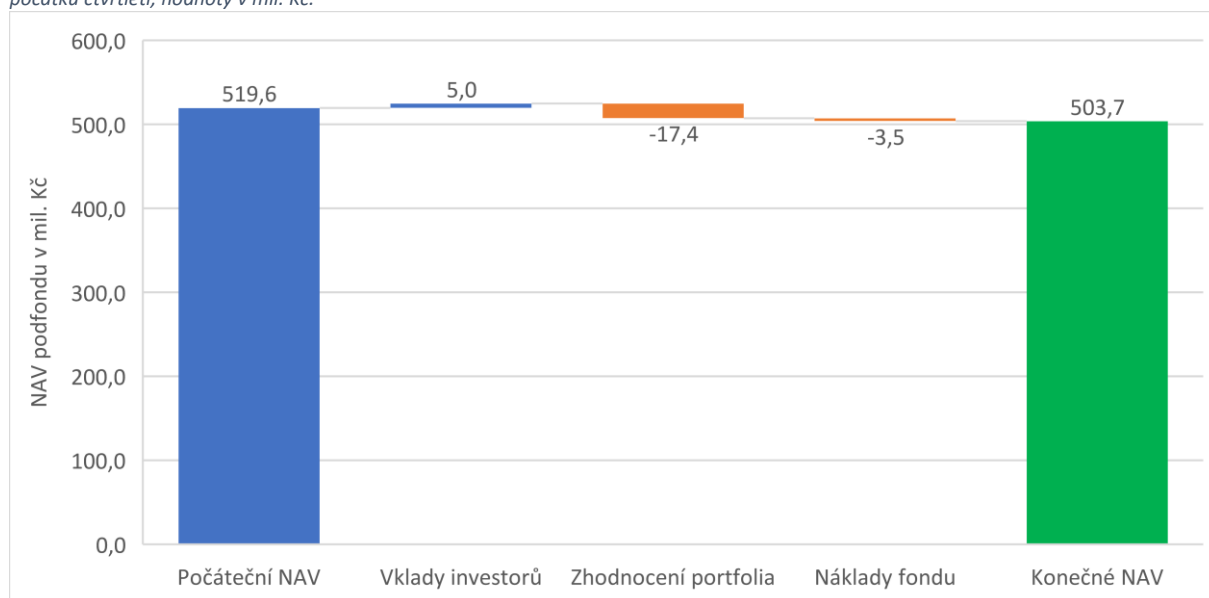


## Shrnutí změn v čisté hodnotě aktiv Thein Private Equity SICAV a.s., podfond Industry ve 2. čtvrtletí 2024

Na počátku 2. čtvrtletí 2024 disponoval Thein Private Equity SICAV a.s., podfond Industry NAV (hodnotou čistých aktiv) ve výši 519,6 mil. Kč. Do konce 2. čtvrtletí se NAV podfondu snížilo o 15,9 mil. Kč. Výsledek je součtem zvýšení o nové vstupy investorů do fondu ve výši 5,0 mil. Kč, záporného zhodnocení spravovaných aktiv (portfolia) o 17,4 mil. Kč, a nákladů podfondu, které za čtvrtletí dosáhly 3,5 mil. Kč. Rozklad změn NAV podfondu v průběhu 2. čtvrtletí roku 2024 zobrazuje následující obrázek.

Obrázek: NAV podfondu Thein Private Equity SICAV a.s., Industry na konci 2. čtvrtletí roku 2024 s vyznačením zdroje jeho hlavních změn oproti počátku čtvrtletí, hodnoty v mil. Kč.



### Shrnutí změn hodnoty portfolia podfondu ve 2. čtvrtletí 2024

Podfond v průběhu čtvrtletí neprovedl žádnou novou investici ani neprodával majetek ze svého portfolia. Podfond pouze provedl příplatek mimo základní kapitál ve výši 32,4 mil. Kč do již vlastněné společnosti SPV TOPAL s.r.o. za účelem doplatku kupní ceny za společnost TOP ALULIT s.r.o.

Hlavní investice podfondu s jejich oceněním na počátku a konci čtvrtletí uvádí následující tabulka. Investice do společností mají podobu majetkové účasti nebo úvěru. Podfond ve všech uvedených společnostech drží 100% majetkový podíl.

Tabulka: Portfolio podfondu Thein Private Equity SICAV a.s., Industry ve 2. čtvrtletí 2024, hodnoty v tis. Kč

Investice podfondu	Ocenění k 31. 3. 2024	Ocenění k 30. 6. 2024	Navýšení investice	Zhodnocení	Zhodnocení v %
Thein Services s.r.o.	9 481	9 625		144	1,5%
Hydrogenic Technology s.r.o.	3 196	3 128		-68	-2,1%
Lokorent Services s.r.o.	30 134	30 843		709	2,4%
PONEC s.r.o.	131 013	129 489		-1 524	-1,2%
SPV COTRING s.r.o.	69 141	72 191		3 050	4,4%
SPV Železniční s.r.o.	91 479	91 932		453	0,5%
SPV TOPAL s.r.o.	160 463	172 642	32 387	-20 208	-12,6%
<b>Celkem</b>	<b>494 907</b>	<b>509 850</b>	<b>12 700</b>	<b>-17 444</b>	<b>-3,5%</b>

Ve sledovaném období došlo k zápornému zhodnocení portfolia podfondu o 3,5 %. Dále se věnujeme změně hodnoty jednotlivých investic v portfoliu podfondu.

**Thein Services s.r.o. (dříve Thein Industry s.r.o.)**

Společnost Thein Industry s.r.o. je servisní organizace pro další společnosti skupiny. Jako taková je oceňována substanční metodou jako prostý součet hodnoty vykazovaných aktiv v reálné hodnotě snížený o hodnotu závazků v reálné hodnotě. Mezičtvrtletní zvýšení hodnoty souvisí se zvýšením přebytku hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

**Hydrogenic Technology s.r.o.**

Společnost Hydrogenic Technology s.r.o. je společnost na počátku životního cyklu. Usiluje o vytvoření trhu s palivovými články založenými na vodíkové technologii v ČR. V současné fázi rozvoje nedosahuje žádných tržeb. Proto je stejně jako společnost Thein Industry s.r.o. oceňována substanční metodou jako prostý součet držených aktiv snížený o závazky. V ocenění této společnosti nedošlo mezi čtvrtletími k podstatné změně.

**Lokorent Services s.r.o.**

Společnost Lokorent Services s.r.o. podniká v oblasti dlouhodobého pronájmu a servisu lokomotiv. V průběhu 2. čtvrtletí nedošlo k žádné změně v podnikání společnosti. Hodnota společnosti je určena diskontací budoucích peněžních toků souvisejících s obchodním plánem (metoda DCF Entity). Hodnota je určena na základě plánu pronájmu do roku 2043, diskontací s plánem souvisejících peněžních toků a odečtu úročených závazků. Plánovaný provozní výsledek hospodaření ve zbylých 6 měsících roku 2024 činí 5,4 mil. Kč. Užitá diskontní sazba (WACC) je pro jednotlivé roky v rozmezí 13,60 % - 14,88 % p. a.

**PONEC s.r.o.**

Společnost PONEC s.r.o. je již zavedená společnost. Zabývá se kovoobráběním se zaměřením na zakázkovou a prototypovou výrobu zejména pro železniční, automobilový, letecký a strojírenský průmysl. V roce 2023 činily výkony společnosti 91,1 mil. Kč a provozní výsledek hospodaření 20,2 mil. Kč, v 1. pololetí roku 2024 pak 49,4 mil. Kč (výkony) a 14,9 mil. Kč (provozní výsledek). Ocenění společnosti je provedeno výnosovou metodou DCF Entity s neomezeným horizontem trvání. Při ocenění společnosti k 30. 6. 2024 je vycházeno ze stejného finančního plánu jako při ocenění k 31. 3. 2024. Plánovaný provozní výsledek hospodaření ve zbylých 6 měsících roku 2024 činí 10,9 mil. Kč. Došlo však k mírnému nárůstu použité diskontní míry způsobeného navýšením dlouhodobé bezrizikové úrokové sazby. Užitá diskontní sazba (WACC) je pro jednotlivé roky v rozmezí 11,54 % - 12,01 % p. a.

**SPV COTRING s.r.o.**

Společnost SPV COTRING s.r.o. (resp. její dceřiná společnost CONTRIG spol. s r.o.) je již také na trhu zavedena. Věnuje se svařování dílů, obrábění, lakování, moření či zinkování. Má stálou klientelu zejména v železničním a strojírenském průmyslu v německy mluvících zemích. V roce 2023 činily výkony dceřiné společnosti 73,5 mil. Kč a provozní výsledek hospodaření 20,0 mil. Kč, v 1. pololetí roku 2024 pak 33,4 mil. Kč (výkony) a 9,3 mil. Kč (provozní výsledek). Společnost je také oceňována metodou DCF Entity s neomezeným horizontem trvání. Při ocenění společnosti k 30. 6. 2024 je vycházeno ze v podstatě stejného finančního plánu jako při ocenění k 31. 3. 2024. Plánovaný provozní výsledek hospodaření ve zbylých 6 měsících roku 2024 činí 10,3 mil. Kč. Došlo však k mírnému nárůstu použité diskontní míry způsobeného navýšením dlouhodobé bezrizikové úrokové sazby. Užitá diskontní sazba (WACC) je pro jednotlivé roky v rozmezí 11,17 % - 12,01 % p. a.

**SPV Železniční s.r.o.**

SPV Železniční s.r.o. (resp. její dceřiná společnost Železniční dodavatelská s.r.o.) patří také již mezi zavedené společnosti. Patří mezi významné dodavatele náhradních dílů k údržbě a opravě železničních kolejových vozidel. V roce 2023 činily tržby dceřiné společnosti 83 mil. Kč a provozní výsledek hospodaření 15,25 mil. Kč, v 1. pololetí roku 2024 pak 35,1 mil. Kč (tržby) a -1,2 mil. Kč (provozní výsledek). Společnost je oceněna také metodou DCF Entity s neomezeným horizontem. Při ocenění společnosti k 30. 6. 2024 je vycházeno ze stejného finančního plánu jako při ocenění k 31. 3. 2024. Plánovaný provozní výsledek hospodaření ve zbylých 6 měsících roku 2024 činí 18,8 mil. Kč. Došlo však k mírnému nárůstu použité diskontní míry způsobeného navýšením dlouhodobé bezrizikové úrokové sazby. Užitá diskontní sazba (WACC) je pro jednotlivé roky v rozmezí 11,45 % - 12,01 % p. a.

**SPV TOPAL s.r.o.**

Společnost SPV TOPAL s.r.o. realizovala ve 4. čtvrtletí roku 2023 nákup 100% podílu ve společnosti TOP ALULIT s.r.o., která je významným dodavatelem strojírenského průmyslu. Jedná se o významnou českou slévárnu hliníku s bohatou historií, která se specializuje na výrobu tenkostěnných a tlakově těsných slitin odlitků. V roce 2023 činily tržby dceřiné společnosti 389 mil. Kč a provozní výsledek hospodaření 81,0 mil. Kč, v 1. pololetí roku 2024 pak 182,5 mil. Kč (tržby) a 14,9 mil. Kč (provozní výsledek). Společnost je oceněna také metodou DCF Entity s neomezeným horizontem. Při ocenění společnosti k 30. 6. 2024 je vycházeno ze v podstatě stejného finančního plánu jako při ocenění k 31. 3. 2024. Plánovaný provozní výsledek hospodaření ve zbylých 6 měsících roku 2024 činí 33,3 mil. Kč. Došlo však k mírnému nárůstu použité diskontní míry způsobeného navýšením dlouhodobé bezrizikové úrokové sazby. Užitá diskontní sazba (WACC) je pro jednotlivé roky v rozmezí 11,87 % - 12,01 % p. a.

**Investiční akcie třídy IAV**

Hodnota investičních akcií třídy IAV se během 2. čtvrtletí roku 2024 snížila o 3,4 % z hodnoty 1,4802 Kč za investiční akcii na 1,4303 Kč za investiční akcii. V kurzu se vyjma záporného zhodnocení portfolia projevíly náklady fondu a snížení výkonnostní odměny třídy za účetní období.