

Inven Capital - Podfond A

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

## OBSAH

Definice pojmů	2
Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu	3
Zpráva nezávislého auditora	4
Představení Skupiny ČEZ	6
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí	8
Profil Podfondu	12
<hr/>	
Přílohy	20
<hr/>	
1. Zpráva o vztazích za rok 2025	
<hr/>	
2. Pravidelné zveřejňování informací o finančním produktu dle SFDR k 31. prosinci 2025	
<hr/>	
3. Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	
<hr/>	

## Definice pojmů

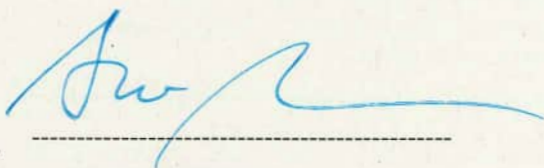
Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 27437558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8
ČNB	Česká národní banka
Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
EIB	Evropská investiční banka se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg
Fond	Inven Capital, SICAV, a.s., IČO: 02059533, se sídlem Pod křížkem 1773/2, 147 00 Praha 4, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka č. 19323
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Podfond	Inven Capital – Podfond A
SFDR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb
Účetní období/ Rozhodné období	období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
Vyhláška	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

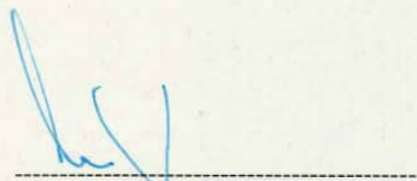
## Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2025, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Praze dne 13. dubna 2026



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Pro akcionáře podfondu

### Inven Capital – Podfond A, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

Se sídlem: Pod křížkem 1773/2, Braník, 147 00 Praha 4

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Inven Capital – Podfond A (dále také „podfond“), společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (dále také „fond“ nebo „společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice podfondu Inven Capital – Podfond A, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. k 31. prosinci 2025 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

#### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky podfondu. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na podfondu 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 podfondu mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

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 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, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o podfondu, 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 Inven Capital, SICAV, a.s. za účetní závěrku podfondu

Představenstvo společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podfondu 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 Inven Capital, SICAV, a.s. povinno posoudit, zda je podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky podfondu záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. plánuje zrušení podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v podfondu odpovídá dozorčí rada společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

## Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky podfondu

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

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. 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 Praze dne 13. dubna 2026

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Miroslav Mayer  
evidenční číslo 2529



## Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je stabilní energetickou skupinou, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě a významně přispívá k rozvoji energetického sektoru regionu v souladu s principy udržitelnosti. Skupina ČEZ je bezpečným a spolehlivým partnerem pro své zákazníky, zajišťuje spolehlivé dodávky energií pro Českou republiku i sousední země a poskytuje komplexní energetické služby.

Ve své činnosti klade Skupina ČEZ důraz na naplňování globálních klimatických cílů, dekarbonizaci a na životní prostředí obecně. Zaměřuje se na rozvoj jaderných i obnovitelných zdrojů, na inovace v energetice a na rozvoj spolehlivých a udržitelných řešení pro své zákazníky. Těžišť hodnoty vzniká z bezemisní výroby, distribuce a prodeje elektřiny a tepla. Významnými činnostmi jsou dále distribuce a prodej zemního plynu, poskytování komplexních energetických a technologických služeb, těžba uhlí a obchodování s komoditami.

Skupina ČEZ dává práci téměř 34 tisícům zaměstnanců a dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice, Německu a na Slovensku. Dále působí zejména v Polsku, Maďarsku, Francii, Itálii a Nizozemsku.

### Vize a společenská odpovědnost

Dlouhodobou vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní, odpovědné a udržitelné podnikání, naplnění růstové strategie při dodržení stanovené úrovně zadlužení a na dosažení klimatické neutrality do roku 2040. Nedílnou součástí je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí do roku 2030. Základními předpoklady bezemisní vize a priority energetické soběstačnosti jsou rozvoj jaderné energetiky a výstavba obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ dále pro pokrytí poptávky po elektřině ve špičkách investuje do rozvoje nových říditelných zdrojů, jakými jsou například baterie a zdroje využívající plyn. Důležitou roli zastává i v oblasti dobíjecí infrastruktury pro elektromobily. Souhrnným cílem je zajišťovat bezpečné a cenově konkurenceschopné energie pro zákazníky.

V oblasti distribuce a prodeje je základním cílem poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu. Skupina ČEZ proto významně investuje do modernizace a digitalizace distribučních sítí, kvalitou služeb chce patřit k nejlepším dodavatelům energií a moderních komplexních energetických služeb a hodlá být lídrem energetické transformace a dekarbonizace průmyslu v České republice i ve střední Evropě.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ řídí přísnými etickými standardy zahrnujícími odpovědné chování k zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. Hlásí se k principům trvale udržitelného rozvoje a celá strategie je založena na zásadách ESG (Environmental, Social, Governance). Principy etiky a udržitelnosti jsou tak integrální součástí řízení i směřování celé společnosti a na jejich dodržování klade Skupina ČEZ důraz i u svých dodavatelů.

Skupina ČEZ podporuje energetickou úspornost a efektivitu, prosazuje nové technologie a inovace a zaměřuje se na investice do moderních technologií, vědy a výzkumu. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, vnitřní efektivitu, zvyšování hodnoty pro akcionáře a na vytváření bezpečného a stimulačního prostředí pro profesní růst zaměstnanců, založeného na principu rovných příležitostí pro všechny. Jednou z priorit je úzká spolupráce s komunitami a vstřícný přístup k zákazníkům.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu téměř 70 %. Akcie ČEZ jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE. Tržní kapitalizace ČEZ k 31. 12. 2025 činila 695 mld. Kč a během své existence od roku 1992 odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 499 mld. Kč.

Skupina ČEZ se dlouhodobě řadí k největším daňovým poplatníkům v České republice a k základním pilířům české ekonomiky. Od vzniku akciové společnosti odvedl ČEZ českému státu a přispěl dalším subjektům na dividendách, daních, odvodech, darech a platbách za emisní povolenky 1,3 bilionu Kč.

## Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	Inven Capital, SICAV, a.s., IČO: 02059533 se sídlem Pod křížkem 1773/2, Braník, 147 00 Praha 4, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 19323
Podfond	Inven Capital - Podfond A
Účetní období / Rozhodné období	období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

### 1. Činnost Podfondu v účetním období

Inven Capital – Podfond A se zaměřuje na investice do climate tech startupů v Evropě či Izraeli v pokročilejší fázi rozvoje s obchodním modelem prokázaným prodeji a s výrazným růstovým potenciálem. Zajímá se o oblasti jako jsou energetická účinnost, distribuovaná výroba energie, flexibilita a skladování energie, datové služby v oblasti energetiky, čistá doprava, smart city a podobné.

Ve stávajícím portfoliu Podfondu A se k 31. 12. 2025 nacházejí následující společnosti:

**SunFire GmbH** – lídr na poli průmyslové vysokoteplotní elektrolýzy, technologie společnosti umožňuje vyrábět obnovitelným způsobem vodík, který nahrazuje fosilní paliva;

**Tado GmbH** – společnost prodává chytré termostaty, které lidem umožní přes mobilní aplikaci přesně sledovat a regulovat svoji spotřebu, dále nabízí unikátní platformu na vzdálený monitoring chytrých termostatů pro energetické společnosti a výrobce boilerů;

**Cloud & Heat Technologies GmbH** – projektant, dodavatel a provozovatel energeticky a nákladově úsporných distribuovaných datových center s využitím vodou chlazených serverů, jejichž teplo se využívá k vytápění budov a ohřevu teplé užitkové vody;

**VU LOG SA** – globální lídr v poskytování technologií pro sdílenou mobilitu elektrických aut, skútrů a koloběžek ve městě;

**Zolar GmbH** – digitální platforma společnosti zajišťuje instalaci fotovoltaických panelů a bateriových systémů v rodinných domech prostřednictvím externích instalatérských firem, které konsoliduje v rámci své platformy. V polovině roku 2025 bylo u společnosti Zolar GmbH zahájeno insolvenční řízení, které stále probíhá;

**Eliq AB** – softwarová platforma společnosti sbírá a analyzuje data o spotřebě a výrobě elektřiny zákazníků z chytrých elektroměrů, ty kombinuje s dodatečnými informacemi o spotřebě domácích spotřebičů a poskytuje svým zákazníkům přehled o jejich spotřebě s nabídkou možnosti úspor energií, což se projevuje snížením fluktuace zákazníků a nákladů na jejich obsluhu s možností prodeje dodatečných produktů;

**Forto GmbH** – evropský digitální speditér, který vyvíjí platformu pracující s daty v reálném čase, optimalizuje přepravu, umožňuje zákazníkům objednat přepravu, sledovat svoje zásilky a vyřídít veškerou administrativu online včetně volby způsobu přepravy s ohledem na emise, soustředí se zejména na relace mezi Asií a Evropou;

**Woltair, s.r.o.** – společnost vyvíjí digitální platformu, která zjednodušuje výběr, objednávání a instalaci topných zařízení, zároveň spojuje prostřednictvím této platformy zákazníky a techniky. V polovině roku 2025 bylo u společnosti Woltair s.r.o. zahájeno insolvenční řízení. V lednu 2026 byl rozhodnutím městského soudu v Praze na majetek společnosti prohlášen konkurs.

**Hometree LTD** – společnost vyvíjející platformu, kde mohou zákazníci uzavřít pojištění, které jim garantuje opravu topných zařízení a dalších spotřebičů v domácnostech.

Dále Podfond investoval do britského fondu **Environmental Technologies Fund 2 (ETF)**, který se zaměřuje na investice do start-upů vyvíjejících inovativní produkty udržitelným způsobem.

Nové investice již z Podfondu A nemohou být realizovány, protože podfond vstoupil do své divestiční fáze. Nicméně v roce 2025 došlo ještě k dodatečné investici do společností Woltair.

### 1.1. Hospodaření Podfondu

Věrný a celkový obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Výroční zpráva řídicího fondu tohoto Podfondu je pro investory dostupná k nahlédnutí v sídle Fondu na adrese Pod křížkem 1773/2, Braník, 147 00 Praha 4, nebo elektronicky na internetových stránkách [www.invencapital.cz](http://www.invencapital.cz).

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2025 ztrátou ve výši 94 839 tis. Kč, a to zejména díky provozním nákladům vynakládaným na správu Podfondu a ztrátě z finančních operací. Tato ztráta byla částečně korigována výnosovými úroky.

### 1.2. Stav majetku Podfondu

Hodnota aktiv Podfondu meziročně klesla o 3,5 % (tj. o 111 388 tis. Kč). Pokles aktiv byl způsoben zejména snížením hodnoty ostatních aktiv, které meziročně klesly o 28,27 % (tj. o 91 041 tis. Kč) především díky snížení reálné hodnoty konvertibilního úvěru ve společnosti Zolar.

Dále došlo k poklesu Pohledávek za nebankovními subjekty v podobě skupinového cash pooling, které meziročně klesly o 9,8 % (tj. o 27 204 tis. Kč) díky dodatečným investicím do stávajících společností.

Portfolio Podfondu je financováno z 99,99 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy (z 83,4 %).

## Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 aktiva v celkové výši 3 052 169 tis. Kč. Ta byla tvořena především Akciemi, podílovými listy a ostatními podíly ve výši 2 536 021 tis. Kč do společností Tado, ETF2, Vulog, Eliq, Forto, SunFire, Cloud&Heat Technologies a Hometree (hodnoty podílů Woltair a Zolar byly dle přecenění k 31.12.2025 nulové) a pohledávkami z titulu cash poolingů vedeného spol. ČEZ, a.s. ve výši 250 104 tis. Kč.

Dalšími položkami jsou ostatní aktiva ve výši 231 044 tis. Kč, které tvoří především konvertibilními půjčky ve výši 204 894 tis. Kč, dohadné položky ve výši 647 tis. Kč, odložená daňová pohledávka ve výši 25 232 tis. Kč a uhrazené zálohy na dani ve výši 272 tis. Kč. Aktiva se dále skládají z nákladů příštích období ve výši 30 000 tis. Kč a pohledávkami za bankami ve výši 5 000 tis. Kč.

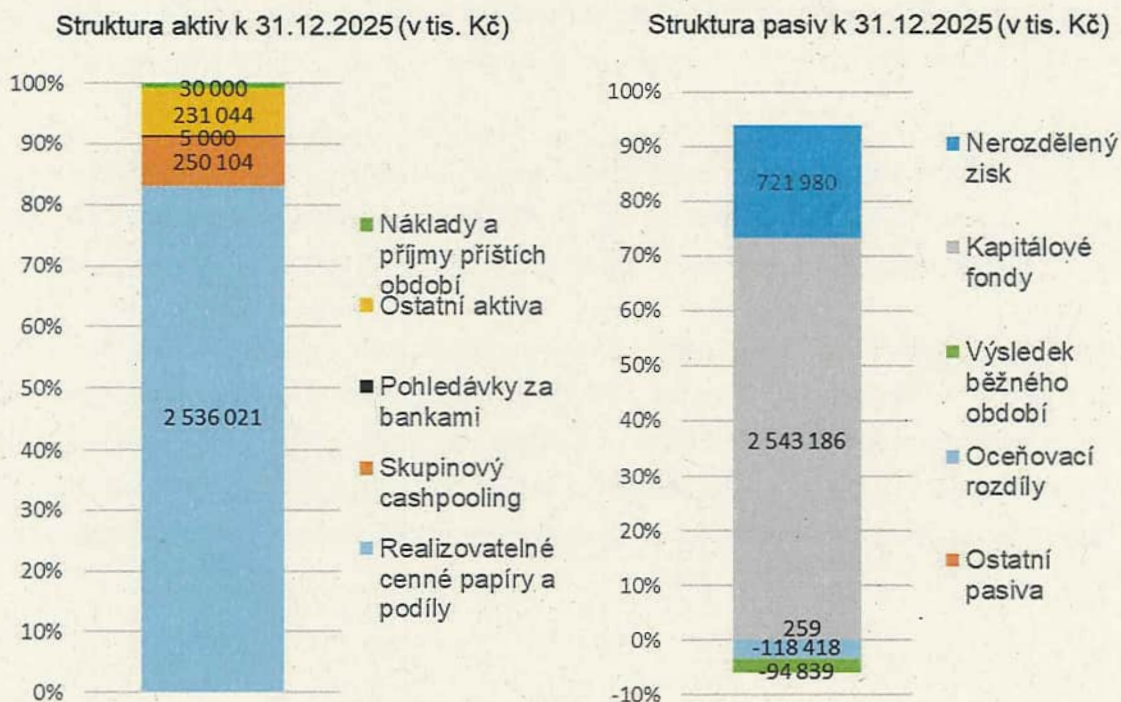
Hodnota podílů výše zmíněných společností byla stanovena na základě oceňovací zprávy, kterou sestavila společnost Ernst & Young k 31. 12. 2025.

## Pasiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 pasiva v celkové výši 3 052 169 tis. Kč. Ta byla tvořena vlastním kapitálem ve výši 3 051 910 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 259 tis. Kč.

Počet investičních akcií vydaných k Podfondu A je 2 518 950 kusů. Během účetního období nebyly vydány ani odkoupeny žádné akcie. Ztráta za účetní období je ve výši 94 839 tis. Kč.

Struktura aktiv a pasiv je zobrazena na níže uvedených grafech v tis. Kč.



## Cashflow

Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků k 31. 12. 2025 bylo ve výši 0 tis. Kč.

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši -13 552 tis. Kč, k 31. 12. 2024 byl ve výši -16 371 tis. Kč, což představuje nárůst o 2 820 tis. Kč. Peněžní tok z provozní činnosti je tvořen zejména ztrátou z běžné činnosti ve výši -94 367 tis. Kč, která byla upravena o nepeněžní operace ve výši 63 236 tis. Kč zahrnující zejména přecenění aktiv ve výši 91 690 tis. Kč a vyúčtování výnosových úroků ve výši -28 453 tis. Kč. Dále je ztráta z provozní činnosti tvořena Změnou stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu ve výši 5 522 tis. Kč, zahrnující Změny položek ostatních aktiv ve výši 5 627 tis. Kč a ostatních pasiv ve výši -105 tis. Kč, přijaté úroky ve výši 8 032 tis. Kč a zaplacenou daň z příjmu ve výši 4 025 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ke konci účetního období ve výši -13 653 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši -325 931 tis. Kč. Jeho výše byla ovlivněna výdaji spojenými s nabytím dlouhodobých aktiv ve výši -13 653 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti byl ke konci účetního období ve výši 27 204 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 342 302 tis. Kč. Jeho hodnota byla ovlivněna změnou stavu pohledávek ze skupinového cash poolingů ve výši 27 204 tis. Kč.

### Výhled na následující období

Nové investice již nelze z Podfondu A uskutečnit, protože mu k 31. 12. 2021 skončilo investiční období. Nové investice budou uskutečněny pouze z Podfondu C a Podfondu D.

Klíčovým úkolem u Podfondu A je práce na realizaci úspěšných prodejů Cílových společností, ke kterým by mělo dojít v následujícím divestičním období, které začalo v roce 2022 a bude trvat do konce roku 2027.

Vedení Fondu bude i nadále sledovat a průběžně vyhodnocovat vývoj mezinárodní ekonomické a bezpečnostní situace v kontextu pokračující války na Ukrajině a přetrvávající nestability na Blízkém východě a posuzovat její případné dopady na činnost Podfondu a jeho portfoliových společností.

Geopolitické napětí v uplynulém období nadále urychlovalo strukturální změny v evropské ekonomice, zejména v oblasti energetické transformace, posilování energetické a surovinové soběstačnosti, diverzifikace dodavatelských řetězců a podpory strategických odvětví. Tyto trendy se promítají do zvýšené poptávky po inovativních a technologicky vyspělých řešeních, což může pro portfoliové společnosti představovat příležitost k růstu, posilování jejich tržní pozice a zvyšování dlouhodobé hodnoty.

## Profil Podfondu

### 1. Základní údaje o Podfondu

#### **Název: Inven Capital – Podfond A**

Identifikační údaje

NIČ: 75160692

DIČ: CZ684366203

#### **Sídlo společnosti**

Ulice: Pod křížkem 1773/2

Obec: Braník

PSČ: 147 00 Praha 4

#### **Vznik Fondu**

Společnost ČEZ Nová energetika, a.s. (původní obchodní firma Fondu před udělením povolení k činnosti), vznikla dne 1. září 2013 jako neregulovaná akciová společnost založená obchodní společností ČEZ, a. s., IČO: 452 74 649, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581, která byla jediným zakladatelem a akcionářem.

S účinností ke dni 4. září 2014 došlo k zápisu ČEZ Nová energetika, a.s., do seznamu osob vedených ČNB podle § 596 písm. f) Zákona.

S účinností ke dni 10. prosince 2015 došlo k převodu vlastnického práva k 4 kusům akcií vydaných ČEZ Nová energetika, a.s., na společnost ČEZ Teplárenská, a. s., IČO: 273 09 941, se Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 17910.

Ke dni 31. srpna 2016 nabylo právní moci rozhodnutí ČNB o udělení povolení k činnosti samosprávného investičního fondu a s účinností ode dne 1. září 2016 došlo ke změně obchodní firmy na Inven Capital, investiční fond, a.s. Dle ust. § 8 odst. 1 Zákona je Fond oprávněn se obhospodařovat. Fond není oprávněn vykonávat vlastní administraci. Fond se podřídil regulaci Zákona na základě vlastní žádosti.

S účinností ke dni 1. 2. 2018 došlo k přeměně Fondu jako akciové společnosti na akciovou společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) ve smyslu § 367 Zákona, s tím, že v rámci přeměny došlo ke změně obchodní firmy na Inven Capital, SICAV, a.s.

#### **Podfond**

Inven Capital – Podfond A byl vytvořen dne 1. 2. 2018 rozhodnutím představenstva Fondu a byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 7. 2. 2018. Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně

a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. Veškerá investiční činnost Fondu je prováděna prostřednictvím podfondů.

Každý podfond má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie podfondu je vždy uvedena ve statutu.

## Akcie

Fond vydává ke každému podfondu investiční akcie, které představují stejné podíly na fondovém kapitálu toho podfondu. S investičními akciemi vydanými k podfondu je spojeno právo týkající se podílu na zisku jen z hospodaření tohoto podfondu a na likvidačním zůstatku jen při zániku tohoto podfondu s likvidací.

Akcie jsou vydávány jako kusové, bez jmenovité hodnoty. Investiční akcie Podfondu A vlastní Skupina ČEZ, k 31. 12. 2025 vlastní ČEZ, a.s. 2 514 950 kusů a ČEZ Teplárenská, a.s. 4 000 kusů. Fondový kapitál je k 31. 12. 2025 ve výši 3 051 910 tis. Kč.

Měna investičních akcií Podfondu A je CZK. Akcie společnosti jsou vydány jako cenné papíry a nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, tzn. nejsou kótovány na žádném (ani jiném evropském) regulovaném trhu, ani přijaty k obchodování v žádném mnohostranném obchodním systému.

Čistý obchodní majetek je ve výši 3 051 910 tis. Kč.

## Orgány Podfondu

### Představenstvo

<b>Předseda představenstva</b>	Ing. Petr Míkovec Adresa: Na Královce 508/3, Vršovice, 101 00 Praha 10 Dat. nar.: 24. 5. 1974	(od 27. 2. 2015)
<b>Místopředseda představenstva</b>	Ing. Ivo Němejc Adresa: Chrustenice č.p. 212, 267 12 Chrustenice Dat. nar.: 5. 5. 1977	(od 1. 2. 2017)
<b>Člen představenstva</b>	Ing. Viktor Miškovský Adresa: České družiny 1947/19, Dejvice, 160 00 Praha 6 Dat. nar.: 12. 4. 1968	(od 1. 2. 2017)

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu. Představenstvo má tři členy.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Členové představenstva disponují oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec představenstva disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

#### Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	<b>Ing. Tomáš Pleskač, MBA</b> narozen: 8. 11. 1966 vzdělání: vysokoškolské	(od 30. května 2016) (člen od 1. února 2016)
Místopředseda dozorčí rady	<b>Ing. Martin Novák, MBA</b> narozen: 2. 5. 1971 vzdělání: vysokoškolské	(od 16. března 2015) (člen od 30. srpna 2014)
Člen dozorčí rady	<b>Mgr. Ing. Vojtěch Kopp</b> narozen: 12. 7. 1981 vzdělání: vysokoškolské	(od 30. prosince 2014) (člen od 30. srpna 2014)

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

Dozorčí rada se skládá ze tří členů volených valnou hromadou.

## 2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během rozhodného období

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

## 3. Údaje o investiční společnosti, která v účetním období obhospodařovala Podfond

Fond je samosprávným investičním fondem, který je na základě povolení k činnosti samosprávného investičního fondu uděleného ČNB oprávněn se obhospodařovat. Fond je tak ve smyslu ust. § 8 odst. 2 ZISIF obhospodařovatelem Fondu. Obhospodařovatelem podfondů vytvořených Fondem je obhospodařovatel Fondu, tj. Fond.

V průběhu Účetního období vykonával obhospodařovatel ve vztahu k Podfondech běžné činnosti dle statutu Fondu, resp. statutu Podfondech a v souladu s ním.

Portfolio manažery jsou členové představenstva.

Předseda představenstva	<b>Ing. Petr Míkovec</b> narozen: 24. 5. 1974 vzdělání: vysokoškolské	(od 27. února 2015) (člen od 1. září 2013)
-------------------------	---	---

1998 - 2003 Patria Finance, a. s. Manažer útvaru Online Business

2004 – 2006 ČEZ, a.s.: Specialista analýzy a prognózy

2007 – 2007 ČEZ, a.s.: Manažer projektu strategie  
2007 – 2008 ČEZ, a.s.: Vedoucí oddělení hodnocení produktů  
2008 – 2010 ČEZ, a.s.: Vedoucí útvaru hodnocení portfolia  
2010 – 2012 ČEZ, a.s.: Manažer útvaru hodnocení portfolia  
2010 – 2014 ČEZ, a.s.: Ředitel útvaru rozvoje podnikání skupiny ČEZ

Místopředseda představenstva **Ing. Ivo Němejc** (od 1. února 2017)  
narozen: 05. 05. 1977  
vzdělání: vysokoškolské

1998 - 2001 NEWTON Holding, a.s.: Finanční analytik  
2001 – 2005 NEWTON Management, a.s.: Projektový manažer  
2005 – 2006 BAWAG Bank CZ, a.s.: Vedoucí týmu Corporate Finance  
2006 – 2009 LBBW Bank CZ a.s.: Ředitel strukturovaného financování  
2010 – 2014 LBBW Bank CZ a.s.: Ředitel pro velké společnosti a strukturované financování

Člen představenstva **Ing. Viktor Miškovský** (od 1. února 2017)  
narozen: 12. 04. 1968  
vzdělání: vysokoškolské

1995 – 2002 Arthur Andersen, a.s.: Senior Manažer  
2002 – 2005 Horizon Energy Development/United Energy: Finanční ředitel Horizon Energy Development s.r.o., Předseda dozorčí rady United Energy a.s., Člen představenstva Teplárny Liberec, a.s.  
2005 – 2007 Západočeská energetika, a. s.: Generální ředitel a předseda představenstva  
2008 – 2015 Wikov Wind, a. s.: Generální ředitel a člen představenstva

#### Hlavní faktory, které měly vliv na výsledek hospodaření Podfondu

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2025 ztrátou ve výši 94 839 tis. Kč, a to zejména díky provozním nákladům vynakládaným na správu Podfondu a ztrátě z finančních operací. Tato ztráta byla částečně korigována výnosovými úroky.

#### 4. Údaje o depozitáři Podfondu

Obchodní název: Česká spořitelna, a.s.  
Sídlo: Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4  
IČO: 452 44 782

Výkon činnosti depozitáře Českou spořitelnou je upraven depozitářskou smlouvou ze dne 1. 2. 2018. Na základě této smlouvy se depozitář zavazuje vykonávat pro fond činnost depozitáře ve smyslu zákona č.240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č.231/2013, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU.

## 5. Údaje o hlavním podpůrci

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

## 6. Údaje o osobách, které byly deponitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % majetku Podfondu

Depozitář v současné době využívá služeb Clearstream Banking S.A. Luxembourg pro vypořádání a clearing zahraničních cenných papírů a služeb Centrálního deponitáře cenných papírů, a.s., pro vypořádání a clearing burzovních obchodů s cennými papíry obchodovanými na Burze cenných papírů Praha, a.s., a lokální custodiany pro trhy v Polsku, Slovensku, Maďarsku, Rumunsku, Rakousku a Turecku. Spolupracující subjekty se v čase mohou měnit, zejména se vstupem na nové trhy.

## 7. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Podfondu pracovníkům nebo vedoucím osobám Fondu

Fond jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o úplatě za výkon činnosti deponitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních ve své výroční zprávě. Tyto úplaty jsou vypláceny z provozních nákladů dle Statutu 13.1., které byly za rok 2025 ve výši 30 mil. Kč.

## 8. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených Podfondem pracovníkům nebo vedoucím osobám s podstatným vlivem na rizikový profil Podfondu

Žádné takové odměny nebyly Podfondem v účetním období vyplaceny.

## 9. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu

Majetek Podfondu přesahující 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni ocenění je tvořen pohledávkami za nebankovními subjekty, tedy peněžními prostředky na cash poolingových účtech ve výši 250 104 tis. Kč, a podíly ve společnostech Tado GmbH, Vulog S.A.S., Eliq AB, Forto GmbH, Sunfire GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, Hometree LTD a v londýnském fondu The Environmental Technologies Fund 2 (hodnoty podílů Woltair, s.r.o a Zolar GmbH byly dle přecenění k 31.12.2025 nulové), ve výši 2 536 021 tis. Kč. Podíl Podfondu A v jednotlivých společnostech je vždy maximálně do výše 25 %. Ostatní aktiva ve výši 231 044 tis. Kč k 31. 12. 2025 zahrnují zejména konvertibilní půjčky poskytnuté společností Cloud&Heat a Hometree ve výši 204 894 tis. Kč.

## 10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Podfond nevyvíjel v rozhodném období žádné aktivity v této oblasti.

## 11. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztazích

Cílem Podfondu A je investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení. Společnost Inven Capital plně kompenzuje každoročně své emise CO2 vlastní výsadbou stromů ve spolupráci s neziskovou organizací Sázíme stromy a je tak uhlíkově neutrální. V souvislosti se svým členstvím v mezinárodní iniciativě Leaders for Climate Action se také snaží o redukci své uhlíkové stopy, např. spotřebou elektřiny výhradně z obnovitelných zdrojů, tiskem na recyklovaný papír či omezením leteckých služebních cest.

Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

## 12. Zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb

Fond v roce 2022 formuloval svoji interní strategii udržitelnosti (dokument „Inven ESG policy“), kterou publikoval na svých webových stránkách [www.invencapital.cz](http://www.invencapital.cz) v sekci „Info for investors“ a kterou pravidelně aktualizuje v závislosti na vývoji legislativy a tržní praxe. Fond zohledňuje faktory udržitelnosti ve svém investičním procesu a považuje Podfond A za finanční produkt, který prosazuje environmentální a sociální vlastnosti dle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088, článku 8 odst. 1. Přílohou této výroční zprávy je vyplněná šablona pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852, která zobrazuje míru splnění environmentálních nebo sociálních vlastností tohoto finančního produktu.

## 13. Informace o obchodech zajišťujících financování (SFT)

Žádné takové obchody během Účetního období neproběhly.

## 14. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

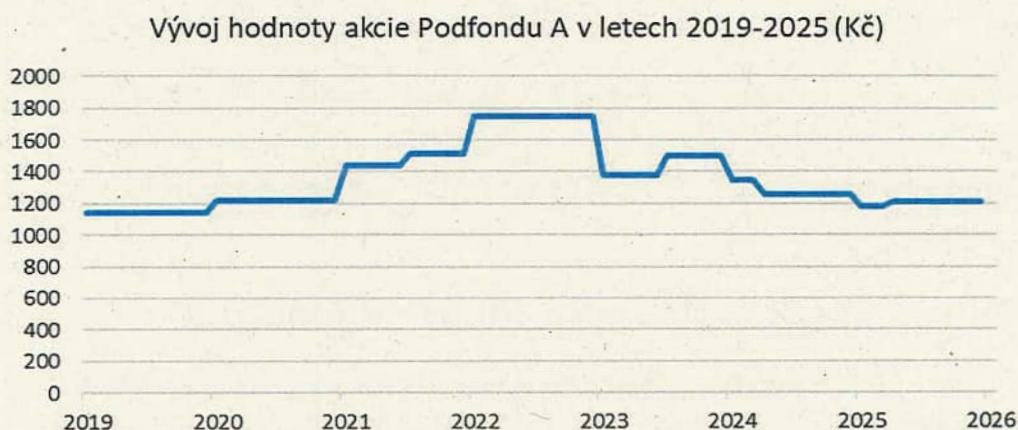
Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

## 15. Fondový kapitál Podfondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	3 051 910 085	3 163 192 816	3 776 724 664
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu v oběhu ke konci Účetního období (ks):	2 518 950	2 518 950	2 518 950
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	0	0	327 079
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	0	0	355 348
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 211,5802	1 255,7584	1 499,3249

V účetním období nebyly vydány ani odkoupeny žádné akcie.

Vývoj hodnoty akcie Podfondu A v letech 2019-2025 je zobrazen na následujícím grafu:



## 16. Informace o podstatných změnách Statutu Podfondu

V průběhu Účetního období došlo po schválení valnou hromadou Fondu k níže uvedeným změnám ve statutu Podfondu A:

- s účinností od 13. 6. 2025 došlo ke změně ustanovení čl. 3.2., a to s ohledem na skutečnost, že činnost compliance je nově zajišťována interně, a nadále tedy není vykonávána na základě smlouvy o pověření výkonem jednotlivé činnosti.

## 17. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Podfond v roce 2025 nenabyl vlastní akcie ani podíly.

## 18. Vliv války na Ukrajině a v Izraeli na účetní jednotku

Vedení Fondu průběžně po celý rok 2025 monitorovalo situaci v portfoliových společnostech v kontextu pokračující války na Ukrajině a přetrvávající nestability na Blízkém východě. Ocenění společností provedené ke konci roku 2025 zohledňuje aktuální vývoj těchto konfliktů, jejich proměnlivou intenzitu i reakci globálních trhů na přetrvávající geopolitická rizika.

V průběhu roku 2025 došlo k částečné stabilizaci energetických trhů oproti předchozím obdobím, přesto však nadále přetrvávají zvýšené bezpečnostní a geopolitické nejistoty. Makroekonomické prostředí bylo ovlivněno zejména pokračujícími výdaji na obranu, přetrvávajícími regulatorními změnami, tlakem na diverzifikaci dodavatelských řetězců a důrazem na strategickou soběstačnost v klíčových odvětvích. Inflační tlaky ve většině evropských ekonomik postupně oslabovaly, nicméně prostředí vyšších úrokových sazeb a opatrnější investiční sentiment přetrvávaly po významnou část roku.

Portfoliové společnosti Podfondu nebyly vojenskými konflikty v roce 2025 významně negativně zasaženy. Naopak pokračující důraz Evropské unie na energetickou bezpečnost, rozvoj obnovitelných

zdrojů energie, modernizaci infrastruktury a posilování technologické nezávislosti vytváří strukturální příležitosti, které mohou podporovat dlouhodobý růst hodnoty investic Podfondu. Vedení Fondu nadále aktivně sleduje vývoj geopolitických rizik a jejich potenciální dopad na jednotlivé portfoliové společnosti.

Vedení Fondu zvážilo dosavadní a předpokládané dopady konfliktu na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

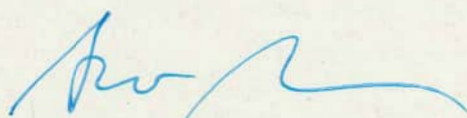
## 19. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V současné době jedná společnost Hometree o možném kapitálovém vstupu významného investora. Získané prostředky by byly použity na akceleraci růstu společnosti a součástí vyjednávané transakce je i prodej části akcií, které Inven Capital v této společnosti drží. Uzavření transakce se předpokládá v průběhu Q2 2026.

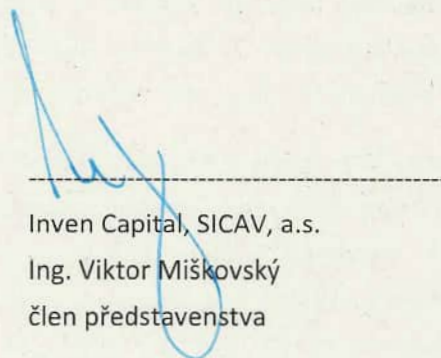
## 20. Komentář k přílohám

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora. Zpráva o vztazích je vypracována na úrovni Fondu. Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč (pokud není uvedeno jinak). Rozvaha a výkaz zisku a ztráty investičního fondu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející rozhodné období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové. Další informace jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce.

V Praze dne 13. dubna 2026



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Ivo Němejce  
místopředseda představenstva



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## Přílohy

1. Zpráva o vztazích společnosti za rok 2025
2. Pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852 k 31.12.2025
3. Účetní závěrka k 31. 12. 2025

Inven Capital, SICAV, a.s.

## Zpráva o vztazích společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. za rok 2025

Datum zpracování:	březen 2026	Přílohy:	1
-------------------	-------------	----------	---

Tato zpráva byla vypracována na základě povinnosti stanovené v § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Zpráva popisuje v souladu se zákonem vztahy mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou. Zpráva je zpracována v souladu s ustanovením § 82 odst. 1 až 4 zákona o obchodních korporacích za uplynulé účetní období (od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025).

### 1. Struktura vztahů

#### Ovládaná osoba a zpracovatel zprávy o vztazích

**Inven Capital, SICAV, a.s.**

IČO: 020 59 533

Sídlo: Pod křížkem 1773/2, Braník, 147 00 Praha 4,

Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 19323.

#### Ovládající osoba

**ČEZ, a. s.**

IČO: 452 74 649

Sídlo: Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53

Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581.

K 31. 12. 2025 je držitelem 100 % zakladatelských akcií ČEZ, a.s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, IČ: 452 74 649.

Inven Capital, SICAV, a.s. může vytvářet podfondy podle § 165 a násl. ZISIF. Podfond je účetně a majetkově oddělená část jmění společnosti. Fond dosud vytvořil čtyři podfondy: Inven Capital – Podfond A, Inven Capital – Podfond B, Inven Capital – Podfond C a Inven Capital – Podfond D.

K 31. 12. 2025 je držitelem investičních akcií k Inven Capital - Podfondu A společnost ČEZ, a.s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, IČ: 452 74 649, která vlastní 99,84 % akcií a společnost ČEZ Teplárenská, a.s., se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, IČ: 273 09 941, která vlastní 0,16 % akcií. Společnost ČEZ Teplárenská, a.s., je osobou řízenou společností ČEZ, a. s.

100% držitel investičních akcií k Inven Capital - Podfondu B je k 31. 12. 2025 Evropská investiční banka, se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg.

K 31. 12. 2025 je držitelem investičních akcií k Inven Capital - Podfondu C společnost ČEZ, a.s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, IČ: 452 74 649, která vlastní 99,95 % akcií a společnost ČEZ Teplárenská, a.s., se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, IČ: 273 09 941, která vlastní 0,05 % akcií. Společnost ČEZ Teplárenská, a.s., je osobou řízenou společností ČEZ, a. s.

100% držitel investičních akcií k Inven Capital - Podfondu D je k 31. 12. 2025 Evropská investiční banka,

se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg.

Česká republika – Ministerstvo financí vlastní akcie odpovídající 69,78% podílu na základním kapitálu ovládající osoby, ČEZ, a. s.

### **Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou**

Podle informací poskytnutých společností ČEZ, a. s., vypracovalo představenstvo Inven Capital, SICAV, a.s., schéma struktury vztahů mezi osobami ovládanými stejnou ovládající osobou, resp. řízenými společnostmi ČEZ, a. s.

Inven Capital, SICAV, a.s., je součástí Skupiny ČEZ. Součástí Skupiny ČEZ je také Koncern ČEZ, v jehož čele stojí společnost ČEZ, a. s., jakožto řídicí osoba. Společnost Inven Capital, SICAV, a.s., není členem Koncernu ČEZ.

### **2. Schéma vztahů**

Schéma vztahů je uvedeno v příloze č. 1 této zprávy.

### **3. Úloha ovládané osoby**

Inven Capital, SICAV, a.s. je samosprávný investiční fond, který má za cíl přinést do Skupiny ČEZ know-how, kapacity a produkty na poli „nové energetiky“ – zejména v oblasti energetických služeb a produktů pro koncové zákazníky, nových technologií, decentralizovaných zdrojů apod. v regionu EU nebo jiných blízkých trhů. Investiční aktivity Inven Capital, SICAV, a.s. by měly přinést nové inovativní produkty/firmy do Skupiny ČEZ, dodatečné výnosy a synergie se současným zákaznickým a produktovým portfoliem Skupiny ČEZ.

### **4. Způsob a prostředky ovládnání**

Společnost ČEZ, a. s. ovládá společnost Inven Capital, SICAV, a. s. přímo, tj. tím způsobem, že je jejím majoritním akcionářem a drží v ní 100 % zakladatelských akcií. Vzhledem k výše uvedenému společnost ČEZ, a. s. může jmenovat nebo odvolat většinu členů statutárního orgánu ovládané osoby.

### **5. Přehled jednání učiněných v účetním období na popud nebo v zájmu ostatních propojených osob**

Nebylo učiněno jiné jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, které by se týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle poslední účetní závěrky.

### **6. Přehled vzájemných smluv mezi propojenými osobami**

Tento přehled zahrnuje vzájemné smlouvy uzavřené mezi společnostmi Inven Capital, SICAV, a.s. (dříve Inven Capital, investiční fond, a.s. a ještě dříve ČEZ Nová energetika, a.s.), a společností ČEZ, a. s. a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou. Jedná se nejen o smlouvy uzavřené v příslušném účetním období, ale veškeré smlouvy existující (účinné) v roce 2025.

Smluvní strany	Číslo smlouvy	Předmět smlouvy a datum
ČEZ Nová energetika, a.s. a ČEZ, a.s.	6600000209 (dříve 5600005989)	Smlouva o poskytování služeb - mediální služby (webové stránky) ze dne 18. 06. 2015 včetně dodatku č.1 ze dne 24. 09. 2020, dodatku č. 2 ze dne 02.12.2024 s účinností od 01.01.2024 a dodatku č. 3 ze dne 02.10.2025 s účinností od 01.01.2025
Inven Capital, investiční fond, a.s. a ČEZ, a.s.	6600000215 (dříve 5600008710)	Smlouva o poskytování služeb (SLA) ze dne 6. 11. 2017, včetně dodatku č. 1 až 13
Inven Capital, investiční fond, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2021_2211	Smlouva o vzájemných úvěrových rámcích v návaznosti na dohodu o poskytování víceúrovňového flexi on-line cash-poolingu reálného oboustranného v CZK pro ekonomicky spjatou skupinu, ze dne 28. 01. 2016 včetně Dodatku č. 1 až 7
Inven Capital, investiční fond, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2021_2254	Smlouva o vzájemných úvěrových rámcích v návaznosti na dohodu o poskytování víceúrovňového flexi on-line cash-poolingu reálného oboustranného v EUR pro ekonomicky spjatou skupinu, ze dne 28. 01. 2016 včetně Dodatku č. 1 až 5
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2022_582	Smlouva o úpisu, vydání a zpětném odkupu investičních akcií - Podfond A ze dne 21. 02. 2018
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2022_9	Smlouva o úpisu, vydání a zpětném odkupu investičních akcií - Podfond C ze dne 03. 01. 2022 včetně Dodatku č. 1 ze dne 04. 04. 2023
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2022_515	Smlouva o vzájemných úvěrových rámcích v návaznosti na dohodu o poskytování víceúrovňového flexi on-line cash-poolingu reálného oboustranného v USD pro ekonomicky spjatou skupinu (MutualCreditFacilityAgreement) ze dne 01. 02. 2022 včetně dodatku č.1 ze dne 07.04.2025
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	6600000388 (dříve 5600009180)	Smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu (pověření výkonem vnitřního auditu) ze dne 08. 03. 2018 a dodatek č. 1 ze dne 20.12.2024
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2025_1886	Licenční smlouva o poskytnutí práva užívat ochranné známky ze dne 24.04.2025 s účinností od 01.07.2024
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	CONTRACT_2023_1473	Smlouva o úpisu a vydání investičních akcií - Podfond A ze dne 04. 04. 2023
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.		Smlouva o poskytnutí služby dobíjení FLEET - včetně příloh ze dne 08.04.2025
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	GDPR_SO_2025_98	Smlouva o zpracování osobních údajů ke Smlouvě o poskytování služeb č. 5600008710 ze dne 25.07.2025
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.	53/2024	Rámcová smlouva o poskytování služeb ze dne 20.11.2024 s účinností od 01.01.2024
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.	54/2024	Díličí smlouva o poskytování služeb k Rámcová smlouva o poskytování služeb 53/2024 ze dne 20.11.2024 s účinností od 01.01.2024 včetně dodatku č. 1 ze dne 09.6.2025 a dodatku č. 2 ze dne 02.10.2025

Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.	GDPR_SO_2025_173	Smlouva o zpracování osobních údajů k Rámcová smlouva o poskytování služeb 53/2024 ze dne 07.11.2025
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.		„DORA“ Rámcová smlouva o poskytování ICT služeb ze dne 21.11.2025
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0201502284, 0201502287, 0201502320, 0201502323	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektřiny ze sítí NN ze dne 02. 04. 2020
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0203063295	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektřiny ze sítí NN ze dne 13. 12. 2021
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Teplárenská, a.s.	000329_2023	Smlouva o úpisu, vydání a zpětném odkupu investičních akcií - Podfond C ze dne 31. 01. 2022
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.		Smlouva o spolupráci a úhradě nákladů (přefakturace nákladů za poradenství k DORA) ze dne 12.06.2025

Tyto smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek, kterým odpovídala i poskytnutá protiplnění.

#### **7. Posouzení toho, zda vznikla ovládané osobě újma a posouzení jejího vyrovnání**

S ohledem na právní vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.

#### **8. Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucích ze vztahů mezi propojenými osobami**

Představenstvo vyhodnotilo na základě dostupných informací výhody a nevýhody plynoucí z členství společnosti ve Skupině ČEZ a dospělo k závěru, že výhody členství ve Skupině ČEZ převažují, a že společnost celkově těží z výhod celého koncernu. Společnost například využívá finanční stabilitu Skupiny ČEZ, dobré jméno Skupiny ČEZ a úspory nákladů na marketing, nákup, správu apod. Rovněž využívá outsourcingu služeb, cash-poolingu, možnost spolupráce v rámci Skupiny ČEZ apod. Představenstvo si není vědomo žádných rizik vyplývajících ze vztahů mezi výše popsány osobami, která by nebyla zajištěna standardními prostředky.

#### **9. Jiná jednání**

Inven Capital, SICAV, a.s., v roce 2025 neučinil žádná jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, která by měla být předmětem této zprávy dle ustanovení § 82 odst. 2 písm. d) zákona o obchodních korporacích.

#### **10. Závěr a Prohlášení**

Zpracování této zprávy o vztazích mezi propojenými osobami bylo v zákonné lhůtě zajištěno statutárním orgánem Inven Capital, SICAV, a.s. Statutární orgán prohlašuje, že výše uvedený přehled je úplný a správný. Všechny aktivity byly realizovány v souladu s ustanoveními zákona o obchodních korporacích a nebylo jejich účelem zastřít jiný vztah.

Tato zpráva o vztazích neobsahuje údaje, jejichž uvedení by mohlo způsobit vážnou újmu společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. Dále zpráva neobsahuje údaje, které tvoří předmět obchodního tajemství společnosti a údaje, které jsou utajovanými skutečnostmi podle zvláštního zákona.

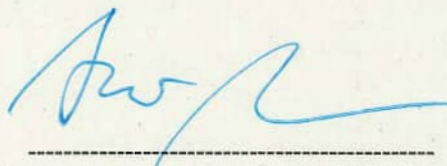
Zpráva byla zpracována podle nejlepšího vědomí a svědomí zpracovatelů. Zpracovatelé čerpali ze všech dostupných podkladů a dokumentů s vynaložením maximálního úsilí. Tato Zpráva podléhá přezkoumání dozorčí radou Inven Capital, SICAV, a.s.

V Praze dne 27. 3. 2026



---

Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva



---

Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva

Příloha 1: Schéma struktury vztahů

Název/výše podílu	ICD	Stát	Adresa sídla
<b>Česká republika – Ministerstvo financí</b>			
69,78 % <b>CEZ, a. s.</b>	00006947	Česká republika	Praha 1, Luňácká 525/16, Malá Strana, PSČ 118 10
100 % <b>CEZ Distribuce, a. s.</b>	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
51 % <b>Orid Design, s.r.o.</b>	34729335	Česká republika	Děčín, Teplická 874/16, Důlní IV-Ředemokh, PSČ 405 02
100 % <b>CEZ Energetické produkty, s.r.o.</b>	19333650	Česká republika	Praha 4, Vysoká 1449/2a, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.</b>	28255903	Česká republika	Hostivice, Konvinského 534, PSČ 253 01
100 % <b>T. Opravárenská společnost, s.r.o.</b>	44569698	Česká republika	Louny, Na Velích 899, PSČ 440 01
100 % <b>CEZ ENERGO-SERVIS spol. s r.o.</b>	47306891	Česká republika	Kojetín, Tullmice 13, PSČ 432 01
100 % <b>SALLEKO, spol. s r.o.</b>	00698101	Česká republika	Třebíč, Drábova tr. 1371/6, Horná-Dobruška, PSČ 674 01
100 % <b>základní společnost řízení CEZ ENERGO-SERVIS spol. s r.o. 1. 7. 2025</b>	46909020	Česká republika	Třebíč, Dvornímetodějská 32/15, Nová Dubňov, PSČ 674 01
100 % <b>CEZ ESCO, a. s.</b>	02509660	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ ESI, s.r.o.</b>	27604721	Česká republika	Ostřava, Vytavín 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>HAEM OSTRAVA, s.r.o.</b>	47972033	Česká republika	Ostřava, Vytavín 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
změna sídla 12. 3. 2025 (původně Ostřava, Na Jizárně 2767/21a, Moravská Ostřava, PSČ 702 00)			
100 % <b>VITAS, a.s.</b>	25327555	Česká republika	Ostřava, Ruská 83-76, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>ELPRO-DELICIA, a.s.</b>	61672037	Česká republika	Příbram, Strakonická 174, Příbram V-Záboř, PSČ 201 01
aktivace společnosti 1. 10. 2025			
100 % <b>CEZ Energo, s.r.o.</b>	29060109	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Energo Polska Sp. z o.o.</b>	000197832	Polsko	Warszawa, Spokojna 5, PSČ 01-044
změna sídla 18. 12. 2025 (původně Warszawa, Aleja Jerozolimskie 63, PSČ 00-697)			
100 % <b>Solární servis, s.r.o.</b>	27292074	Česká republika	Praha 4, U plynárny 1388/16, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>ENESA, a.s.</b>	27382052	Česká republika	Praha 6, Českomoravská 2538/116b, Libeň, PSČ 190 00
100 % <b>AZ KLIMA, a.s.</b>	24772031	Česká republika	Brno, Tuleňská 1510/15a, Střelná, PSČ 602 00
100 % <b>SKO-ENERGO, s.r.o.</b>	31075930	Česká republika	Mladá Boleslav, U Václava Klimenta 659, Mladá Boleslav II, PSČ 293 01
100 % <b>AlPlus, spol. s r.o.</b>	35449191	Česká republika	Mladá, Čev. 22, PSČ 417 13
100 % <b>HORMEN, a.s.</b>	27154742	Česká republika	Erno, Valchářská 24/55, Husinec, PSČ 634 00
změna sídla 10. 3. 2025 (původně Praha 5, Muzikova 328/2/b, Smíchov, PSČ 150 00)			
100 % <b>HORMEN SK, s.r.o.</b>	44021470	Slovensko	Bratislava, Hattislová 12, PSČ 831 03
100 % <b>Domat Control System s.r.o.</b>	27894465	Česká republika	Pardubice, U Přemyslovců 376, Stará Čáslav, PSČ 530 00
100 % <b>Domat Control System s. r. o.</b>	44570473	Slovensko	Bratislava, Fri Smolčova 4, Pezobaka, PSČ 631 01
100 % <b>TECHSYS – HW a SW, a.s.</b>	43006250	Česká republika	Praha 8, Březnová 640/3a, Karlín, PSČ 186 00
aktivace společnosti 23. 12. 2025			
100 % <b>KART, spol. s r.o.</b>	45791023	Česká republika	Praha 4, Dukovná 1444/2, Michle, PSČ 140 00
51 % <b>ENVEZ, a. s.</b>	07324214	Česká republika	Havířkov, Svornost 86/2, Město, PSČ 736 01
100 % <b>EP Rožnov, a.s.</b>	45103631	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Boženy Němcové 1720, PSČ 756 61
100 % <b>EPICON spol. s r.o.</b>	18051081	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, 1. míje 2132, PSČ 756 61
100 % <b>PIPE SYSTEMS, s.r.o.</b>	25687816	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Tvarohová 2740, PSČ 756 61
základní společnost řízení EPICON spol. s r.o. 1. 1. 2025			
100 % <b>EL-EKO PROJEKTA SLOVAKIA, s.r.o.</b>	30303864	Slovensko	Praha 4, Dukovná 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Green Energy Capital, a.s.</b>	14043505	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CAPEXUS, s.r.o.</b>	24131320	Česká republika	Praha 5, Muzikova 328/6/b, Smíchov, PSČ 150 00
100 % <b>EL-ENO, s.r.o.</b>	27693554	Česká republika	Holešov, Palackého 859/78, PSČ 769 01
100 % <b>EL-ENO SRL</b>	16095126	Rumunsko	Orășeni, Str. Postărilor nr. 2815, Jud. Bregov, PSČ 607055
100 % <b>CEZ Tepelárska, a.s.</b>	27509941	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
převod 100% akciového podílu na společnosti formou poskytnutí nepodřídného příspěvku do vlastního kapitálu ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ ESCO, a. s., ke dni 2. 1. 2025			
100 % <b>Energetické centrum s.r.o.</b>	28009886	Česká republika	lindřichov Hradič, Olin 3, PSČ 877 01
55,83 % <b>Tepelná hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.</b>	40101684	Česká republika	Ústí nad Labem, Malátova 2427/11, Ústí nad Labem-centrum, PSČ 400 11
100 % <b>Distribuce Ostřava s.r.o.</b>	23904584	Česká republika	Praha 8, Sokolovská 675/9, Karlín, PSČ 186 00
vznik společnosti a převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské zkušenosti ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 1. 11. 2025			
80,55 % <b>UVI, s.r.o.</b>	46359088	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 290 68
zvětšení podílu 10,70 % 29. 5. 2025 (původně 69,85 %)			
100 % <b>SNODA PRAHA, a.s.</b>	00192501	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Výzkumný a zkušební ústav Pšeh s.r.o.</b>	47786884	Česká republika	Píseň, Týlová 15814/6, Abtí Předstáří, PSČ 301 00
100 % <b>Centrum výzkumu Řez s.r.o.</b>	26722445	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 290 68
100 % <b>Centrum výzkumu Řez Innovations s.r.o.</b>	21096210	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 290 68
100 % <b>RadioMedic s.r.o.</b>	26389938	Česká republika	Husinec, Řez 289, PSČ 290 68
100 % <b>ENERGO-PROJEKT PRAHA s.r.o.</b>	22657649	Česká republika	Praha 8, Na Zertvářích 2247/26, Libeň, PSČ 180 00
vznik společnosti 5. 3. 2025			
100 % <b>IQ-Safe s.r.o.</b>	22708876	Česká republika	Praha 8, Na Zertvářích 2247/26, Libeň, PSČ 180 00
vznik společnosti 26. 9. 2025			
100 % <b>Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.</b>	50715871	Česká republika	Brno, Reslovská 972/3, Veveří, PSČ 602 00
100 % <b>CEZ Invest Slovensko, a. s.</b>	28861736	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
50 % <b>ESCO Slovensko, a. s.</b>	53953059	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 23C, Husinec, PSČ 631 01
100 % <b>ESCO Distribučné systémy, a.s.</b>	44742428	Slovensko	Trnava, Františkova 4, PSČ 917 01
100 % <b>AZ KLIMA SK, s.r.o.</b>	32176944	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 23C, Husinec, PSČ 631 01
55 % <b>SPRAVYVÝKONPOJIST, a.s. Prešov</b>	31718523	Slovensko	Prešov, Vokypanska 85, PSČ 080 01
100 % <b>ESCO Servis, a. s. r.o.</b>	31709053	Slovensko	Prešov, Vokypanska 85, PSČ 080 01
100 % <b>CAPEXUS SK, a. s. r.o.</b>	35017100	Slovensko	Bratislava, Korodáčova 14, Husinec, PSČ 631 01
100 % <b>ELIMER, a.s.</b>	30300941	Slovensko	Nové Mesto nad Váhom, Smrčianska 19, PSČ 915 01
57,72 % <b>BIPEL, a. s.</b>	46823402	Slovensko	Kysucký Lespovec, Kysucký Úsekok 847, PSČ 023 34
100 % <b>CEZ ICT Services, a. s.</b>	16470481	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, PSČ 140 53
100 % <b>Telco Pro Services, a. s.</b>	29148276	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Telco Infrastructure, s.r.o.</b>	06425817	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZNET, s.r.o.</b>	26378101	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
85 % <b>Magnalink, a.s.</b>	27541469	Česká republika	Hradec Králové, Prázná 0195 485/3, Kukleny, PSČ 500 04
100 % <b>INTERNET-PRO, s.r.o.</b>	25352288	Česká republika	Václav, Palackého 166, PSČ 755 01
základní společnost rozdělením rozdělením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>Optická síť s.r.o.</b>	24140416	Česká republika	Václavské Měziříčí, Zelovská 778, Krásko nad Bráncov, PSČ 757 01
základní společnost rozdělením rozdělením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>NABELOVA TELEVIZE CZ, s.r.o.</b>	48500028	Česká republika	Praha 10, Huska 8, PSČ 101 00
základní společnost rozdělením rozdělením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>WMS, s.r.o.</b>	48289957	Česká republika	Mladá, Moskevská 14, PSČ 434 01
základní společnost rozdělením rozdělením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>EDERA Group, a.s.</b>	2461254	Česká republika	Pardubice, Amalthea 2 Pardubice 2768, Zelené Předměstí, PSČ 530 02
100 % <b>Metropolitní, s.r.o.</b>	48172461	Česká republika	Havířkov, Brod, Dobrovského 2356, PSČ 560 01
100 % <b>CEZ Obnovitelná zdroje, s.r.o.</b>	25038894	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>PV Design and Build s.r.o.</b>	13950454	Česká republika	Praha 9, Čechůvka 1354/36, Libeň, PSČ 190 00
51 % <b>ENERGO-SERVIS, a. s.</b>	25551132	Česká republika	Brno, Píleop 843/4, Zábřeh, PSČ 602 00
aktivace podílu 4. 2. 2025			
99,57 % <b>CEZ OC investiční investiční fond, a.s.</b>	24335780	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
100 % <b>CEZ Invest, a.s.</b>	27234338	Česká republika	Praha 4, Duhová 1425, PSČ 140 53
100 % <b>TENAUR, s.r.o.</b>	96349461	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>MARTIA, a.s.</b>	25909704	Česká republika	Ústí nad Labem, Mezi 2854/4, Severní Tereza, PSČ 400 11
100 % <b>Elektrarna Tomelin II, a.s.</b>	04689134	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Energotrans, a.s.</b>	47157226	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Areal Třeboradice, a.s.</b>	29132282	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Inven Capital, SICAV, a.s.</b>	02059533	Česká republika	Praha 4, Pod Křížkem 1773/2, Braník, PSČ 147 00
jedná se o základní akcie ve smyslu § 158 a násl. zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů			
51,05 % <b>LDMY MORNA spol. s r.o.</b>	01465569	Česká republika	Molava, č.p. 73, PSČ 267 17
100 % <b>OSC, a.s.</b>	60714794	Česká republika	Brno, Starákovská 507/18a, Ponava, PSČ 602 00
100 % <b>Severočeská doba, a.s.</b>	49901962	Česká republika	Chomutov, Boženy Němcové 5359, PSČ 430 01
100 % <b>PRODECO, a.s.</b>	25040790	Česká republika	Blatná, Důlní 437, Motečsko Předměstí, PSČ 418 01
100 % <b>Revitran, a.s.</b>	35028197	Česká republika	Blatná, Důlní čp. 429, PSČ 418 01
100 % <b>GD – Křižová dooprava, a.s.</b>	25438107	Česká republika	Kojetín, Tullmice 7, PSČ 439 01
40 % <b>South Bohemian Nuclear Park, s.r.o.</b>	17641349	Česká republika	Česká Budějovice, U Zemního náhonu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01
změna sídla 3. 1. 2025 (původně České Budějovice, Lepova 1789/9, České Budějovice 2, PSČ 370 01)			
100 % <b>SKODA JS, a.s.</b>	25235753	Česká republika	Píseň, Orlik 266-15, Solvacek, PSČ 316 00
100 % <b>MOVYKO JE, s.r.o.</b>	29150571	Česká republika	Praha 4, Michelská 1522/58, Michle, PSČ 140 00
aktivace společnosti 25. 6. 2025			
100 % <b>Nuclear Property Services, s.r.o.</b>	27135471	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>FVE Mydlovary, s.r.o.</b>	21589863	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ PV &amp; Wind, a.s.</b>	26500401	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Trade, a.s.</b>	22207660	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00

■ Česká republika – Ministerstvo financí ČR  
■ dceřiná společnost Ministerstva financí ČR (CEZ, a. s.)  
■ dceřiná společnost CEZ, a. s.  
■ vnučky CEZ, a. s.  
■ právnický CEZ, a. s.  
■ přípravný CEZ, a. s.  
■ člen Koncernu CEZ  
■ základní/průmyslová společnost

0,39 %

20 %

Česká republika – Ministerstvo financí	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 325/15, Malá Strana, PSC 118 10
69,78 % <b>ČEZ, a. s.</b>	45274549	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSC 140 53
79,86 % <b>Elektrárna Dukovany II, a. s.</b>	04660007	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSC 140 00
dne 5. 6. 2025 došlo k převodu 79,86% akciového podílu společnosti ČEZ, a. s., na Českou republiku – Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) a bezprostředně poté z MPO na Českou republiku – Ministerstvo financí			
ka dni 5. 6. 2025 přestala společnost být osobou evidovanou společností ČEZ, a. s., a také členem Koncernu ČEZ			
100 % <b>ČEPRO, a.s.</b>	60193531	Česká republika	Praha 7, Dělnická 213/12, Holešovice, PSC 170 00
100 % <b>Česká exportní banka, a.s.</b>	62078333	Česká republika	Praha 1, Vodňácká 34 č.p. 701, PSC 111 21
v důsledku odkupu 100% akciového podílu původně ve vlastnictví společnosti Exportní garancí a pojišťovací společnost, a.s., samotnou společností Česká exportní banka, a.s., byly ode dne 19. 3. 2025 akcionáři společnosti Česká exportní banka, a.s., sama tato společnost a Česká republika – Ministerstvo financí: ode dne 1. 9. 2025 je jediným akcionářem České republiky – Ministerstvo financí			
100 % <b>Letiště Praha, a.s.</b>	28244532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSC 161 00
100 % <b>Prague Airport City, a.s.</b>	24263006	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSC 161 00
změna názvu společnosti 1. 10. 2025 (původně B. aircraft, a.s.)			
100 % <b>Czech Airlines Technica, a.s.</b>	25674785	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSC 161 00
100 % <b>AEROTECH, s.r.o.</b>	27145573	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSC 161 00
100 % <b>AKVIZICE, s.r.o.</b>	27098014	Česká republika	Praha 6, Dč rožků 40, Přehrál Kopanina, PSC 164 00
akvizice společnosti 2. 6. 2025, změna sídla 9. 7. 2025 (původně Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSC 161 00)			
100 % <b>Prague Airport Media, s.r.o.</b>	09745599	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSC 161 00
změna názvu společnosti 11. 12. 2025 (původně Prague Airport Real Estate, s.r.o.)			
100 % <b>Exportní garancí a pojišťovací společnost, a.s.</b>	46270034	Česká republika	Praha 1, Vodňácká 34/701, PSC 111 21
100 % <b>GAULLEO REAL, k.s. v likvidaci</b>	20175291	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSC 149 00
komplementář je IMOB a.s. v likvidaci; změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, PSC 186 00)			
96,85 % <b>HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci</b>	45144416	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Krotechov, PSC 272 01
100 % <b>IMOB a.s. v likvidaci</b>	60197501	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSC 149 00
změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSC 186 00)			
100 % <b>ECOVIM s.r.o. v likvidaci</b>	06207763	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSC 149 00
54,35 % <b>Kongresové centrum Praha, a.s.</b>	63080049	Česká republika	Praha 4, S. Fretva 1640/65, Nusle, PSC 140 00
převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské seskupení evidované Českou republikou – Ministerstvem financí 26. 8. 2025			
100 % <b>MERO ČR, a.s.</b>	60193466	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Veltušská 746, PSC 278 01
100 % <b>MERO Germany GmbH</b>	152122768	Německo	Vöhrburg an der Donau, MERO - Weg 1, PSC 850 88
49 % <b>MUFIS a.s., v likvidaci</b>	60196696	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSC 130 00
vstup do likvidace 1. 12. 2025			
100 % <b>PRISKO a.s.</b>	46355001	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSC 186 00
100 % <b>OKD, a.s.</b>	05979277	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSC 735 34
100 % <b>OKD HBZ, a.s.</b>	47876019	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSC 735 34
100 % <b>THERMAL-F, a.s.</b>	25401726	Česká republika	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2009/11, PSC 360 01
100 % <b>VZLU AEROSPACE, a.s.</b>	00010669	Česká republika	Praha 6, Benámových 130, Letňany, PSC 169 00
změna názvu společnosti 1. 1. 2025 (původně Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.)			
100 % <b>ERENIM, a.s.</b>	01438875	Česká republika	Brno, Jana Bobálka 2733/11, Královovo Pole, PSC 612 00
100 % <b>HIGHPEX, a.s.</b>	29149241	Česká republika	Praha 6, Benámových 130, Letňany, PSC 169 00
100 % <b>TESTION, a.s.</b>	04521820	Česká republika	Praha 9, Benámových 130, Letňany, PSC 169 00
100 % <b>VESPER SPACE Inc.</b>	30-1428091	USA	Sarasota, 2194 Main Street, Florida, PSC 34237
100 % <b>Národní rozvojová banka, a.s.</b>	44649043	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSC 130 00
bezúplatný převod akcií v dohledném držení MPO a České republiky – Ministerstva pro místní rozvoj na Českou republiku – Ministerstvo financí 29. 8. 2025			
100 % <b>Národní rozvojová investiční, a.s., osoba rizikového kapitálu</b>	08165797	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSC 130 00
100 % <b>Národní rozvojový fond a.s., v likvidaci</b>	09829482	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSC 130 00
vstup do likvidace 1. 8. 2025			

- Česká republika – Ministerstvo financí ČR
- dceřiná společnost Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)
- vnučky Ministerstva financí ČR
- právnický Ministerstva financí ČR
- člen Koncernu ČEZ
- zaniklá/bývalá společnost

Pokračování na další straně

Název/výše podílu	IČO	Stát	Adresa sídla
<b>Česká republika – Ministerstvo financí</b>			
0,97 % <b>CEZ, a. s.</b>	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 625/15, Malá Strana, PSC 115 10
100 % <b>CEZ MH B.V.</b>	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhova 2/1444, PSC 140 55
37,36 % <b>Akanerji Elektrik Üretim A.Ş.</b>	255005	Turecko	Anırsızdem, Halkınbergweg 157, PSC 11010H
100 % <b>AK-EL Kemaş Elektrik Üretim A.Ş.</b>	736921	Turecko	Istanbul, Miralay Ferik Bey Sokak, Akhın No. 15, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % <b>Akanerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toplam Ticaret A.Ş.</b>	743567	Turecko	Istanbul, Miralay Ferik Bey Sokak, Akhın No. 15, Kat: 3, Oda: 3, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % <b>Akanerji Elektrik Enerji İthalat İhracat ve Toplam Ticaret A.Ş.</b>	312071	Turecko	Istanbul, Miralay Ferik Bey Sokak, Akhın No. 15, Kat: 3 – Oda: 2, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % <b>Akan Enerji B.V.</b>	65536923	Nizozemsko	Hilversum, Koningsheweg 31, PSC 1217KR
100 % <b>CEZ Hungary Ltd.</b>	01-09-738672	Maďarsko	Budapest, 79 Váci ut., Capital Square, 6. torony, 11st., PSC 1133
100 % <b>CEZ Holding B.V.</b>	24301360	Nizozemsko	Amsterdam, Heikerbergweg 157, PSC 11010N
100 % <b>Baltic Green Construction sp. z o.o. w [Kwidzin]</b>	0000566025	Polsko	Warszawa, Al. Jerozolimskie 63, PSC 00-697
100 % <b>výstup do likvidace 6. 2. 2025, zánik společnosti [Kwidzin] 31. 12. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Produkty Energijama Polska sp. z o.o.</b>	0000201795	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 20, PSC 41-505
100 % <b> převod 100% podílu na společností formou poskytnutí nepenístelného příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál za společnost CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holding B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Polska sp. z o.o.</b>	0000261014	Polsko	Warszawa, Al. Jerozolimskie 63, PSC 00-697
100 % <b> převod 0,67% podílu na společností formou poskytnutí nepenístelného příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál za společnost CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holding B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Skawina S.A.</b>	0000395504	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSC 32-050
100 % <b> zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Skawina II sp. z o.o.</b>	000117714	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSC 32-050
100 % <b> zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Chorzów S.A.</b>	0000541490	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-505
100 % <b> zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>CEZ Chorzów II sp. z o.o. w [Kwidzin]</b>	0000677827	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-505
100 % <b> zánik majetkové účastí v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025</b>			
100 % <b>Elevion Group B.V.</b>	65782387	Nizozemsko	Amsterdam, Heikerbergweg 157, PSC 11010N
100 % <b>DEM Energy sp. z o.o.</b>	0000978975	Polsko	Chorzów, ul. Świdłowa 17, PSC 41-500
100 % <b>HPMP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b>	0000994045	Polsko	Chorzów, ul. Świdłowa 17, PSC 41-500
100 % <b>E-City Polska sp. z o.o.</b>	0000616808	Polsko	Poznań, Piatkowska 21A, PSC 61-653
100 % <b>Euroklima sp. z o.o.</b>	0000788505	Polsko	Suchy Las, Obornicka 68, PSC 62-002
100 % <b>TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o.o.</b>	0001036856	Polsko	Śróbrzewo, Kokosowa 2, PSC 40-185
100 % <b>Instal Bud Peayna Sp. z o.o.</b>	0000417798	Polsko	Zelechinsk, ul. Łódzka nr. 50, PSC 07-226
změna sml. z 0. 8. 2025 (původně Zelechinsk, ul. Rawka nr. 12, PSC 97-226)			
100 % <b>Metrolog sp. z o.o.</b>	0000071593	Polsko	Czarnków, ul. Kosciuszki 97, PSC 64-700
07,40 % <b>Elevion Co-Investment GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 504526	Německo	Jena, Döschelstr. Str. 56, PSC 07745
100 % <b>výzvěni podílu o 1,95 % na 63,16 % 20. 1. 2025 (původně 61,31%), zvýšení podílu o 4,24 % 16. 12. 2025 (původně 63,16 %)</b>			
100 % <b>Elevion Deutschland Holding GmbH</b>	HRB 519363	Německo	Jena, Am Zumbentweg 4, PSC 07745
100 % <b>Elevion GmbH</b>	HRB 451501	Německo	Jena, Götterstr. Straße 56, PSC 07745
100 % <b>D-I-E Elektro AG</b>	HRB 504837	Německo	Jena, Götterstr. Straße 56, PSC 07745
100 % <b>INIC Innovative Netzwerke GmbH</b>	HRB 104668	Německo	Magdeburg, Umfassungstraße 84, PSC 30124
aktivace společnosti 22. 1. 2025			
100 % <b>EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main</b>	HRB 41066	Německo	Dietzenbach, Dieselstraße 3, PSC 63123
100 % <b>AMPRO Medientechnik GmbH</b>	HRB 4095	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSC 65817
100 % <b>Ampro Projektmanagement GmbH</b>	HRB 10376	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSC 65817
zánik společnosti fúzi s AMPRO Medientechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 30. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % <b>Elektro-Decker GmbH</b>	HRB 4844	Německo	Eisen, Holzstr. 7-9, PSC 45141
100 % <b>ETS Efficient Technical Solutions GmbH</b>	HRB 509750	Německo	Schnaittenbach, Am Scherhölzl 14, PSC 02263
100 % <b>ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.</b>	9131015794388059	Čína	Shanghai, Wuning Road No. 385, Building 4, Pudong District
100 % <b>ETS Engineering Kft.</b>	01-09-467090	Maďarsko	Budapest, Rétkő utca 5. 3. em. 4., PSC 118
100 % <b>Rudolf Fritz GmbH</b>	HRB 508185	Německo	Bisselshelm am Main, Hans-Sachs-Strasse 19, PSC 65426
100 % <b>En plus GmbH</b>	HRB 9235	Německo	Mittelgäu, Joseph-Waumann-Strasse 2, PSC 39100
100 % <b>Hermos AG</b>	HRB 3996	Německo	Mittelgäu, Gartenstraße 10, PSC 85490
100 % <b>Hermos Systems GmbH</b>	HRB 10037	Německo	Dresden, Hamburger Straße 65, PSC 01157
70,72 % <b>HERMOS International GmbH</b>	HRB 487	Německo	Mittelgäu, Gartenstraße 19, PSC 85490
100 % <b>HERMOSSON BHD</b>	717709-H	Malajsko	Selangor Darul Ehsan, Petaling Jaya, 8 Avenue, Jalan Sep. Jernih 8/1, Seksyen 8, PSC 46050
100 % <b>Hermos sp. z o.o.</b>	0000243856	Polsko	Lesnica, ul. Powstańców Śląskich, lok. 1, PSC 47160
100 % <b>Hofmochel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH</b>	HRB 4350	Německo	Rohr, Gewerberg Nord II, PSC 91189
100 % <b>Elektro Hofmochel Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung</b>	HRB 3217	Německo	Rohr, Gewerberg Nord II, PSC 91189
zánik společnosti fúzi s Hofmochel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 8. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % <b>Hermos Schaltungen GmbH</b>	HRB 2526	Německo	Mittelgäu, Gartenstraße 19, PSC 85490
100 % <b>Alexander Cocha Wärmetechnik GmbH</b>	HRB 10874	Německo	Karlruhe, An der Raumfabrik 39B, PSC 76227
100 % <b>Bachem Post Wärmetechnik Kondensdienst GmbH</b>	HRB 103508	Německo	Karlruhe, An der Raumfabrik 39B, PSC 76227
100 % <b>Elevion Energy &amp; Engineering Solutions GmbH</b>	HRB 1200647 B	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
100 % <b>Koffler Energies Ingenieurgesellschaft mbH</b>	HRB 150043 B	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
100 % <b>Elevion Energy Solutions GmbH</b>	HRB 148261 B	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
změna názvu společnosti 26. 2. 2025 (původně Extract Energy GmbH)			
100 % <b>NEK Facility Management GmbH</b>	HRB 148310 B	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
100 % <b>Hybridkraftwerk Culemeyerstraße Projekt GmbH</b>	HRB 159001 B	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
100 % <b>BELECTRIC Greenwest GmbH</b>	HRB 0187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Solkraftwerk Deubach GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10311	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric Asset Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8312	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Solkraftwerk Reddehausen GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
99 % <b>Solkraftwerk Harleshof GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10340	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Solkraftwerk Harleshof Verwaltun- GmbH</b>	HRB 86681	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Umspannwerk Harleshof GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10443	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Umspannwerk Harleshof Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8659	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>BESS Asset Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9158	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 Verwaltun- GmbH) a převod 100% podílu za společnost BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenwest GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 % <b>BESS Kolitzheim 1 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10250	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 GmbH & Co. KG) a převod 100% komanditního podílu za společnost BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenwest GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 % <b>SYNECOTEC Deutschland GmbH</b>	HRB 739111	Německo	Heidelberg, Sickingenstraße 39, PSC 69126
100 % <b>OWE Wärme- und Energietechnik GmbH</b>	HRB 12661	Německo	Güterloh, Am Anger 35, PSC 33332
100 % <b>OWE Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8588	Německo	Güterloh, Am Anger 35, PSC 33332
zánik společnosti fúzi s Pantagra Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 23. 8. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % <b>Pant und Partner Ingenieure GmbH</b>	HRB 208712 B	Německo	Berlin, Landsberger Allee 117 A, PSC 10407
100 % <b>IBP Verwaltun- GmbH</b>	HRB 252124	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSC 81241
zánik společnosti fúzi s IBP Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 11. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % <b>IBP Ingenieure GmbH</b>	HRB 276560	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSC 81241
100 % <b>BELECTRIC GmbH</b>	HRB 8161	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP Solarprojekte 100 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10310	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP Solarprojekte 100 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8680	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP Solarprojekte 104 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10314	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP Solarprojekte 104 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8582	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP Solarprojekte 18 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10164	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Climagry PV-Sonnenanlage Verwaltun- GmbH</b>	HRB 6255	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Climagry Stromertrag GmbH &amp; Co. KG</b>	HRB 9465	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
zánik společnosti dne 8. 1. 2025 v důsledku vystoupení jediného komanditisty, tj. společnosti BELECTRIC GmbH, a převodu jmění na jediného společníka, čímž byla společnost za zákona zrušena bez likvidace			
100 % <b>PhotoVoltaikraftwerk Groß Dölln Infrastruktur Verwaltun- GmbH &amp; Co. KG</b>	HRB 252054	Německo	Templin, Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17268
100 % <b>PhotoVoltaikraftwerk Groß Dölln Infrastruktur Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9623 NP	Německo	Templin, Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17268
100 % <b>SP Solarprojekte 18 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 8313	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 106 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10058	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 106 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9141	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 107 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10507	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 107 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9140	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 108 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10506	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 108 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9137	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 109 GmbH &amp; Co. KG</b>	HRA 10511	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>Belectric SP 109 Verwaltun- GmbH</b>	HRB 9136	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % <b>BELECTRIC ESPAÑA, S.L.</b>	B70680624	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
100 % <b>PROYECTOS SOLARES IBERIA IV, S.L.U.</b>	B07770519	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
100 % <b>ES Cartas FV S.L.U.</b>	B08659526	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
aktivace společnosti 3. 4. 2025			
100 % <b>TREXCOM ENERGIAS RENOVABLES, S.L.</b>	B30025630	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Guñánes 25, PSC 30030
aktivace společnosti 8. 5. 2025			
100 % <b>BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L.</b>	B0747020	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Guñánes 25, PSC 30030
aktivace společnosti 8. 5. 2025, změna názvu společnosti 22. 9. 2025 (původně REVISIONES Y CONTROL DE CARTAGENA, S.L.)			
100 % <b>BE ORIENTE S.L.</b>	B21703699	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
zánik společnosti 16. 4. 2025			
100 % <b>BE VARELA FV SL</b>	B21703707	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
zánik společnosti 21. 4. 2025			
100 % <b>BE CORDANAN FV S.L.</b>	B21703661	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
zánik společnosti 25. 4. 2025			
100 % <b>Rawcom PV 15 sp. z o.o.</b>	0000958590	Polsko	Labiszyn, Szubińskiego 10, PSC 89-210
100 % <b>Rawcom PV 55 sp. z o.o.</b>	0000795401	Polsko	Labiszyn, Szubińskiego 10, PSC 89-210
100 % <b>GESPA GmbH</b>	HRB 03521	Německo	Rösselheim, Heinrich-Lursch-Strasse 3, PSC 65428
výzvěni podílu o 24,90 % 9. 8. 2025 (původně 76,10 %)			
100 % <b>Pantagra Ingenieure GmbH</b>	HRB 6186	Německo	Berlin, Gernerstraße 5, PSC 10829
100 % <b>SERCOD Group GmbH</b>	HRB 212358	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Strasse 125, PSC 49611
100 % <b>Brandt GmbH</b>	HRB 200590	Německo	Rockstedt, Osterfeldstr. Straße 6, PSC 27404
100 % <b>Bücker &amp; Essing GmbH</b>	HRB 10114	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Strasse 125, PSC 49611
100 % <b>MT Energy Service GmbH</b>	HRB 204945	Německo	Zeven, Ludwig-Eilbert-Strasse 1, PSC 27404
100 % <b>MWE Power GmbH</b>	HRB 29426 HB	Německo	Brinmerhaven, Barnhausestraße 60, PSC 27568
100 % <b>SERCOD ENERGY GmbH</b>	HRB 1861	Německo	Möngkofen, Ethenhofen 20, PSC 84152
změna názvu společnosti 3. 3. 2025 (původně GEE - Green Energy Efficiency GmbH)	HRB 32763	Německo	Magdeburg, c/o Campus Tower, Universitätsplatz 1, PSC 39106
100 % <b>Elevion Green GmbH</b>	HRB 210102 B	Německo	Berlin, Mauerstraße 77, PSC 10117
100 % <b>Elevion Holding Italia Srl</b>	0293681219	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSC 39100)			
100 % <b>inewa consulting Srl</b>	0174960221	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSC 39100)			
100 % <b>inewa Srl</b>	0203648025	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSC 39100)			

8 %

29,26 %

Podíl (%)	Název společnosti	IC	Adresa	PSČ	Stрана	Adresa	PSČ
100 %	zmluva sml 24. 2. 2025 (převodné Bolzano BRZ), Via Galileo Galilei 10, PSC 39100	02295460215	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	SYNECO PROJECT S.R.L.	02299040229	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	BUDRIO GFE 312 SOCIETA' AGRICOLA S.R.L.	0313141205	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	zmluva sml 24. 2. 2025 (převodné Bolzano BRZ), Via Provinciale 31, PSC 40063	02925842204	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	AE E AGRICOLTURA PER L'ENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A R.L.	02523770715	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	SOCIETA' AGRICOLA DEF S.R.L.	02993370896	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
85 %	SOCIETA' AGRICOLA ESTEL S.R.L.	04132601205	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
85 %	Societa' Agricola Falgas S.r.l.	04720920165	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
70 %	Horti Padani Energia Srl Societa' Agricola	04745280238	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068			
100 %	aktivace společnosti II. 4. 2025	01728203337	Itálie	Sarnano (PG), Berlusconi Snc, PSC 25030			
100 %	aktivace společnosti II. 11. 2025	034069300590	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, PSC 04100			
100 %	CDR MP S.R.L.	03038000596	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100			
100 %	MP SOLAR 4 S.R.L.	03038000596	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100			
100 %	MP SOLAR 2 S.R.L.	03038000596	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, PSC 04100			
100 %	MP SOLAR 5 S.R.L.	03117320599	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100			
100 %	UNIGOLAR S.R.L.	03153720598	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100			
100 %	BAINSIZZA SOLARE 1 S.R.L.	03240550593	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, PSC 04100			
100 %	BAINSIZZA SOLARE 2 S.R.L.	03240600597	Itálie	Latina (LT), Via Pontina 50, PSC 04100			
70 %	Project X S.r.l.	01975070321	Itálie	Trieste (TS), Via San Lazzaro 4/1, PSC 34122			
99,99 %	High-Tech Clima S.A.	16645925	Rumunsko	Popoeti-Leordeni, II Sos. Baicani, Jud. Ilfov, PSC 077160			0,01 %
100 %	Elevation Österreich Holding GmbH	FN 520023 z	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSC 8067			
100 %	Moser & Partner Ingenieurbüro GmbH	FN 252904 v	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13, PSC 8067			
100 %	Syneco tec GmbH	FN 199510 v	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSC 8067			
100 %	M&P Real GmbH	FN 377055 k	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSC 8067			
100 %	Wagner Consult GmbH	FN 348452 v	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSC 8067			
100 %	ZOHID Group B.V.	42236690	Nizozemsko	Barnveld, Zwollevweg 9, PSC 3773NR			
100 %	Energy Shift B.V.	54074851	Nizozemsko	Barnveld, Zwollevweg 9, PSC 3773NR			
100 %	Energy Shift Installaties B.V.	58666217	Nizozemsko	Barnveld, Zwollevweg 9, PSC 3773NR			
100 %	Belectric Israel Ltd.	514481241	Israel	Omer, IS Omerim St., PSC 8500778			
100 %	Belectric France S.A.R.L.	514450078	Francie	Vercheux, ZAE Via Europe Est Rue de Stockholm, PSC 34350			
100 %	Belectric Solar Ltd.	07402075	Velká Británie	Chippenham, 11/12 Cellow Hill, Cellow Park, Brinkworth, PSC 5N15 5PD			
100 %	CEZ RES International B.V.	77019771	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 107, PSC 1101CN			
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH	HRB 141620	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457			
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	HRB 107136	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457			
100 %	CEZ France SAS	83057459	Francie	Toulouse 8 Espérance Compagnie Giffreuil, Immeuble Atria, PSC 31000			
100 %	Ferme Collenne de la Piballe SAS	81005787	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne de Neuville-aux-Bols SAS	707909546	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
99 %	Ferme Collenne de Saint-Laurent-de-Céris SAS, société en liquidation	807305454	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			Také
	převod 1 kusů akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 31. 10. 2025, vstup do likvidace 1. 11. 2025, zánik společnosti likvidací 16. 12. 2025						
99 %	Ferme Collenne de Thorigny SAS, société en liquidation	81305781	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			Také
	převod 1 kusů akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 9. 2025, vstup do likvidace 2. 9. 2025, zánik společnosti likvidací 23. 10. 2025						
100 %	Ferme Collenne des Bessais SAS	811977331	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne des Grands Clos SAS	307395512	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
99 %	Ferme Collenne de Saigny SAS, société en liquidation	819459017	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			Také
	převod 1 kusů akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 6. 2025, vstup do likvidace 2. 6. 2025, zánik společnosti likvidací 30. 6. 2025						
100 %	Ferme Collenne d'Andaloroche SAS	820679540	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne de Feuillade et Souffrignac SAS	819576075	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne de Blanesmier SAS	813057845	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne de Genouillé SAS	814522012	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
99 %	Ferme Collenne de la Petite Vallée SAS, société en liquidation	80501715	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			Také
	převod 1 kusů akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 9. 2025, vstup do likvidace 2. 0. 2025, zánik společnosti likvidací 23. 10. 2025						
100 %	Ferme Collenne des Bessas SAS	538265000	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	Ferme Collenne de Nuéuil-sous-Faye SAS	707909637	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500			
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Projektentwicklung Verwaltungs GmbH	HRB 182059	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457			
100 %	Windpark Nortorf GmbH & Co. KG	HRA 10139 FL	Německo	Reußenköp, Cecilienweg 16, PSC 25821			
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	HRB 148607	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457			
100 %	Windpark FOHREN-LINDEN GmbH & Co. KG	HRA 23556 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	CEZ Windparks Lee GmbH	HRB 30409 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Fresenmark III GmbH & Co. KG	HRA 28112 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Chelmer-Zentelangen GmbH & Co. KG	HRA 28116 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Ziegelndorf GmbH & Co. KG	HRA 26699 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	CEZ Windparks Luv GmbH	HRB 30201 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Gramersdorf GmbH & Co. KG	HRA 27037 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	HRA 24214 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217				
100 %	Windpark Baben Ervelterung GmbH & Co. KG	HRA 25725 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Naundorf GmbH & Co. KG	HRA 25228 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	CEZ Windparks Nordwind GmbH	HRB 28044 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windpark Badow GmbH & Co. KG	HRA 24600 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	CASANO Mobilengesellschaft mbH & Co. KG	HRA 28452 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
25,50 %	Jwi Wind Germany 100 GmbH & Co. KG	HRA 28656 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			25,50 %
100 %	BANDRIA Mobilengesellschaft mbH & Co. KG	HRA 28344 HB	Německo	Bremen, Stephanitorstollwerk 3, PSC 28217			
100 %	Windparks Döhlen GmbH & Co. KG	HRA 10375 FL	Německo	Reußenköp, Cecilienweg 16, PSC 25821			
100 %	CEZ Deutschland GmbH	HRB 140377	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457			
100 %	CE Insurance Limited	C 09826	Malta	Dormi, The Landmark, Level 1, Suite 2, Trig L-Illur, PSC QRM 3800			
55,21 %	Czech Gas Networks S.A. z. s. r. l.	8231767	Luxemburško	Luxembourg, 15 Boulevard FW. Raiffaisen, PSC 2411			
100 %	Czech Gas Networks Investments S.A. z. s. r. l.	8233444	Luxemburško	Luxembourg, 15 Boulevard FW. Raiffaisen, PSC 2411			
100 %	Czech Grid Holding, a.s.	2430573	Česká republika	Praha 9, Prosecká 855/66, Prosek, PSC 190 00			
100 %	GasNet, s.r.o.	27295567	Česká republika	Ústí nad Labem, Kilišská 040/196, Kláns, PSC 400 01			
100 %	GasNet Služby, s.r.o.	27903311	Česká republika	Bru. Plynárenská 409/1, Zábřehovice, PSC 602 00			

- Česká republika – Ministerstvo financí ČR
- dceřiné společnosti Ministerstva financí ČR (CEZ, a. s.)
- dceřiné společnosti CEZ, a. s.
- vnučky CEZ, a. s.
- právnický CEZ, a. s.
- přípravný CEZ, a. s.
- přípravný CEZ, a. s.
- přípravný CEZ, a. s.
- přípravný CEZ, a. s.
- člen Koncernu CEZ

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli přičemž žádný environmentální ani sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do kterých je investováno dodržují postupy správné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem můžou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



## Pravidelné informace k finančnímu produktu dle čl. 8 SFDR

Název produktu: Inven Capital – Podfond A (“Podfond A”)

Identifikační kód právnické osoby: 75160692 (NIČ Podfond A)

### Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

#### Měl tento finanční produkt za cíl udržitelné investice

**Ano**

Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem \_\_\_%

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem ve výši \_\_\_%

**Ne**

Prosazoval Environmentální/Sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši \_\_\_%, a to

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice se sociálním cílem

Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice

**Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?**

#### Environmentální a sociální vlastnosti prosazované Podfondem A

Investiční strategie Podfondu A prosazuje environmentální a sociální vlastnosti nebo kombinaci těchto vlastností za podmínky, že společnosti dodržují postupy řádné správy a řízení, v souladu s článkem 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088, o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, v platném znění (dále jen „SFDR“).

Cílem Podfondu A je investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení. Cílem Podfondu A je zejména:

- a) investovat do společností, u kterých vidíme závazek k cílům udržitelnosti,
- b) pomáhat těmto společnostem s definováním jejich strategie udržitelnosti a dále s implementováním politiky udržitelnosti,
- c) zajistit, aby investoři, společnost i životní prostředí měly prospěch ze společností, do kterých Podfond A investuje.

Během našeho investičního procesu sledujeme několik ukazatelů, které jsou uvedeny v naší politice udržitelnosti publikované na našich internetových stránkách (dokument "Inven ESG policy" na stránkách [www.invencapital.cz](http://www.invencapital.cz) v sekci "Info for investors").

Ukazatele udržitelnosti, na které se soustředíme během našeho investičního procesu, můžeme rozdělit do následujících oblastí: ukazatele týkající se obecně životního prostředí, uhlíková stopa společnosti, produkt, dodavatelský řetězec, zaměstnanci, zákazníci, místní komunita, diverzita a začlenění, postupy správy a řízení společnosti, a představenstvo společnosti.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u podkladových investic finančního produktu, jež zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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

#### ● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

##### **Výsledky ukazatelů udržitelnosti, které prosazoval Podfond A v roce 2025**

Přestože jsme do společností v portfoliu Podfondu A investovali v letech 2015-2021, většinou tedy před vstupem SFDR v platnost, přikládali jsme již dříve váhu řadě ukazatelům udržitelnosti během investičního procesu. V první řadě jsem se ujistili, že aktivity společností nepatří do zakázaných aktivit, jak je definuje statut Podfondu A, např. aktivity poškozující přírodu a společnost, dětská práce, výroba zbraní a podobné druhy aktivit. Dále bylo pro nás nezbytné, aby společnost působila určitým způsobem pozitivně na životní prostředí nebo společnost.

V roce 2022 jsme formulovali naši politiku a strategii udržitelnosti (v detailu je popsána v dokumentu "Inven ESG policy" na našich webových stránkách). Následně jsme zjišťovali přístup našich portfoliových společností k udržitelnosti – požádali jsme je, aby vyplnili naše dotazníky udržitelnosti a po vyplnění jsme s nimi uspořádali interview. Na základě sebraných informací jsme vyhodnotili přístup dané společnosti k udržitelnosti a stav faktorů udržitelnosti v dané společnosti.

Sběr dat týkajících se udržitelnosti provádíme pomocí profesionální platformy Worldfavor, kterou jsme implementovali v roce 2023 (poprvé jsme ji použili na sběr dat za období roku 2022). Na základě těchto dat publikujeme na našich webových stránkách prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech našich portfoliových společností na udržitelnost dle přílohy 1 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 každoročně do konce června za předcházející období.

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

Přehled dat, které jsme takto získali od našich portfoliových společností za rok 2025, je shrnut do několika širších kategorií níže. Dále je zde uvedeno srovnání s daty roku 2024.

V roce 2025 jsme získali data od 7 společností z celkových 9 portfoliových společností (start-upů) Podfondu A, které tvoří 96% investic Podfondu A z hlediska reálné hodnoty. Při sběru dat jsme se zaměřili na start-upy, tedy rozvíjející se společnosti vyvíjející inovativní produkt. Nesbírali jsme data od investice do britského fondu ETF („fond ETF“) kvůli nevýznamné povaze investice z hlediska udržitelnosti (nejedná se o rostoucí se start-up, má malý počet zaměstnanců). Data jsme neobdrželi od společností Woltair a Zolar, které se nachází ke konci roku 2025 v insolvenčním řízení. Níže popsané ukazatele se týkají pouze společností, od kterých jsme obdrželi data.

V roce 2024 jsme získali data od 9 z 10 společností Podfondu A, které tvořily 96% investic Podfondu A z hlediska reálné hodnoty. Při meziročním srovnání je třeba brát v úvahu rozdílné složení portfolia Podfondu A.

#### *Obecný závazek k cílům udržitelnosti*

Závazek k cílům udržitelnosti byl demonstrován u všech portfoliových společností v roce 2025.

#### *Environmentální ukazatele*

Všechny portfoliové společnosti Podfondu A prosazují environmentální vlastnosti a věnují pozornost klimatické změně. Jejich činnosti zahrnují řadu aktivit od měření uhlíkové stopy a iniciativ na její redukci, přes dohled představenstva na plnění environmentálních cílů či hodnocení rizik vyplývajících z globálního oteplování.

Svoji uhlíkovou stopu (scope 1 až 3) měřilo v roce 2025 43% společností Podfondu A, v roce 2024 to bylo 40%.

75% portfoliových společností Podfondu A mělo v roce 2025 iniciativy na snížení produkce odpadu, což představuje podobný výsledek jako v roce 2024, kdy iniciativy reportovalo 80% společností. 86% společností využívá obnovitelné zdroje energie, což představuje nárůst ze 60% v roce 2024.

#### *Sociální ukazatele*

Všechny společnosti Podfondu A prosazují sociální vlastnosti. V oblasti prosazování sociálních cílů jsme se zaměřili zejména na analýzu pracovní síly a dodavatelského řetězce.

Společnosti Podfondu A zaměstnávaly průměrně 31% žen v roce 2025, v roce 2024 to bylo 32%. 71% portfolia Podfondu A měřilo spokojenost svých zaměstnanců v roce 2025, v roce 2024 to bylo 80%. Fluktuace zaměstnanců se v roce 2025 pohybovala na úrovni průměrných -24%, v roce 2024 byla v průměrné výši -16%.

Směrnici týkající se dodavatelského řetězce mělo v roce 2025 86% portfoliových společností Podfondu A, což představuje nárůst z 70% v roce 2024.

#### *Ukazatele správy a řízení*

V oblasti správy a řízení jsme sledovali fungování představenstva a existenci některých základních mechanismů jako je whistleblowing a protikorupční opatření.

Alespoň jednoho nezávislého člena představenstva mělo 29% společností Podfondu A v roce 2025, oproti 40% v roce 2024.

100% společností má zaveden whistleblowing mechanismus, oproti 80% v roce 2024. Všechny společnosti uplatňovaly protikorupční politiku v roce 2025, stejně jako v předchozím roce 2024. Směrnici upravující pravidla chování má 86% společností v roce 2025, oproti 80% v roce 2024.

● **...a ve srovnání s předchozími období?**

V porovnání let 2025 a 2024 vidíme podobné výsledky v prosazování environmentálních a sociálních vlastností produktu. Srovnání jednotlivých ukazatelů s rokem 2024 je uvedeno u jednotlivých ukazatelů v sekci výše.

Sběr dat je koordinován i s ostatními investory ve společnostech, cílem je sbírat indikatory relevantní pro danou společnost.

● ***Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?***

Záměrem Podfondu A není provádět udržitelné investice.

● ***Jak významně udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?***

*Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?*

Záměrem Podfondu A není provádět udržitelné investice.

*Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv?*

*Podrobnosti:*

N/A

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



## Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Přestože Podfond A neprováděl žádné udržitelné investice, zohledňoval nepříznivé dopady svých investic na faktory udržitelnosti. V červnu 2025 publikoval prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost podle přílohy 1 nařízení Komise v přenesené pravomoci Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/1288, v platném znění („RTS“) na svých webových stránkách [Inven Capital](#) v sekci „Info for investors“.

Podfond A zohledňuje následující nepříznivé dopady na udržitelnost:

- emise skleníkových plynů,
- uhlíkovou stopu,
- intenzitu emisí skl. plynů společností, do nichž je investováno,
- expozici vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv,
- podíl spotřeby a výroby energie z neobnovitelných zdrojů,
- intenzitu spotřeby energie podle odvětví s vysokým dopadem na klima,
- činnosti s negativním dopadem na oblasti citlivé z hlediska biologické rozmanitosti,
- emise do vody,
- podíl nebezpečného odpadu a radioaktivního odpadu,
- porušování zásad globálního paktu Organizace spojených národů a pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky,
- chybějící postupy a mechanismy pro sledování dodržování zásad globálního paktu OSN a pokynů OECD pro nadnárodní podniky,
- neočištěný rozdíl v odměňování žen a mužů,
- genderová diverzita v představenstvu,
- expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně),
- investice do společností bez iniciativ na snížení emisí uhlíku,
- chybějící kodex chování dodavatelů,
- chybějící politiky v oblasti boje proti korupci a úplatkářství.

**Hlavní nepříznivé dopady** jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.



## Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **1.1.2025-31.12.2025**

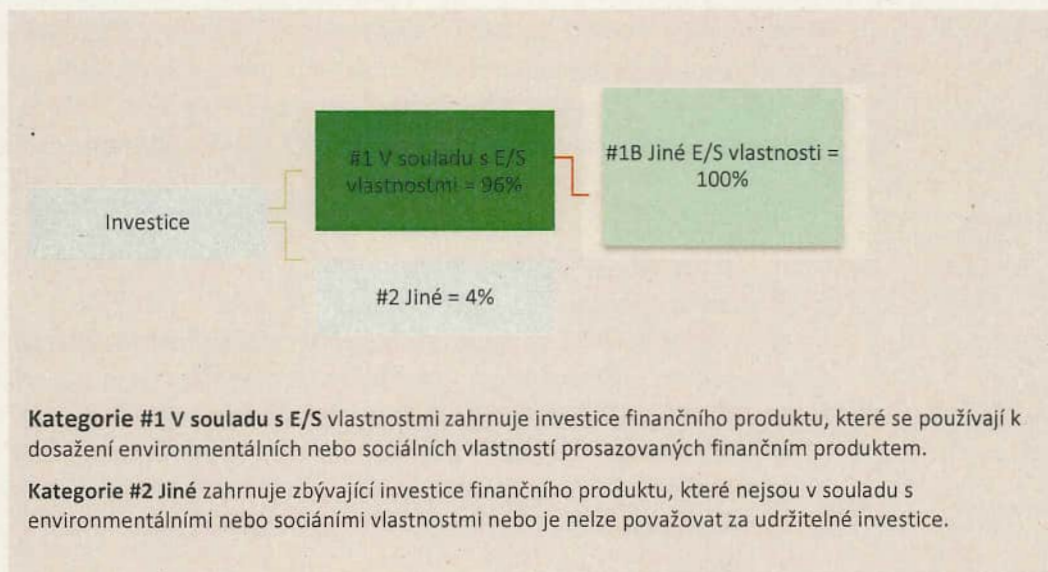
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
Hometree	Chytrá energetika	40%	Velká Británie
Tado	Chytrá energetika	26%	Německo



## Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

### Jaká byla alokace aktiv?

**Alokace aktiv** popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



V zájmu souladu s taxonomií EU zahrnují kritéria pro **fosilní plyn** omezení emisí a přechod na energii z obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíková paliva do konce roku 2035. Pokud jde o **jadernou energii**, kritéria zahrnují komplexní pravidla bezpečnosti a nakládání s odpady.

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

**Přechodné činnosti** jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídá nejlepším výsledkům.

Ke konci roku 2025 bylo 96 % investic Podfondu A klasifikováno jako investice v souladu s environmentálními a/nebo sociálními charakteristikami ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088, což odráží investiční strategii fondu zaměřenou na inovativní společnosti (start-upy), zejména v oblasti energetiky a příbuzných odvětví.

Podfond A nemá za cíl udržitelné investice ve smyslu čl. 2 odst. 17 SFDR a nezavazuje se k minimálnímu podílu udržitelných investic; investice proto nejsou klasifikovány jako udržitelné investice, mimo jiné s ohledem na ranou fázi vývoje portfoliových společností a omezenou dostupnost relevantních dat.

Položka **#2 Jiné** zahrnuje Fond ETF, který je finanční investicí Podfondu A.

#### **V jakých hospodářských odvětvích byly investice uskutečněny?**

Investice byly uskutečněny v následujících odvětvích:

- výroba vodíku,
- elektromobilita,
- logistika,
- instalace solárních panelů a tepelných čerpadel,
- optimalizace spotřeby energie,
- ostatní (cloud).



#### **Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?**

V současnosti není záměrem Podfondu A provádět udržitelné investice.

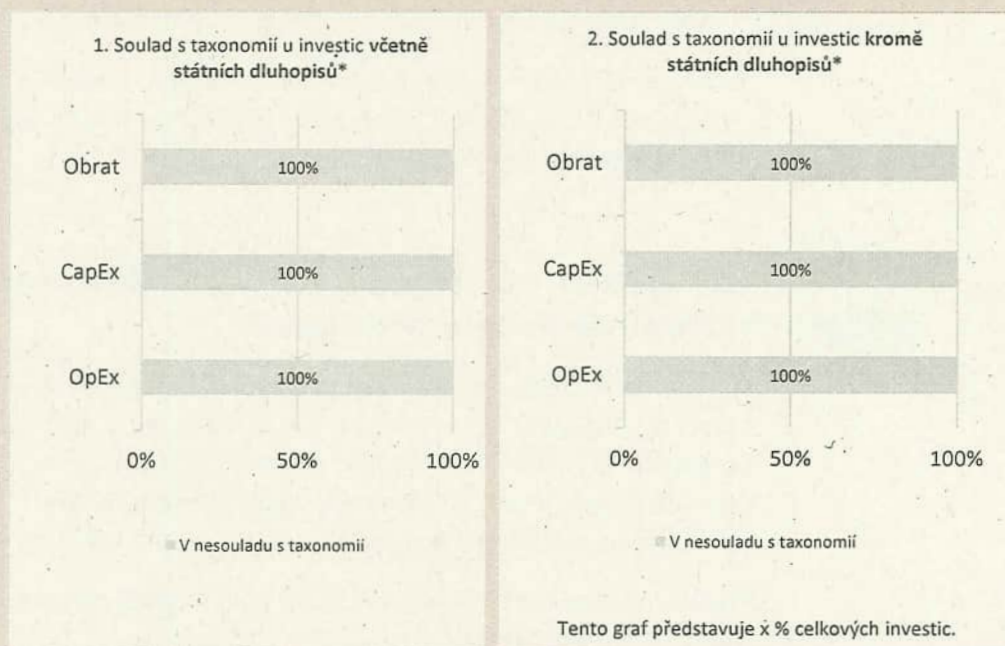
Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno,
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

● **Investoval finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s EU Taxonomií?**

- Ano
- Fosilní plyn     Jaderná energie
- Ne

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU (pokud existují). Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů\*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



\* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podfond A nesleduje v referenčním období cíl udržitelných investic. Podíl investic v souladu s taxonomií EU proto činil 0 % (měřeno na úrovni obratu, CapEx a OpEx) k 31. 12. 2025. Zároveň není možné od portfoliových společností obdržet dostatek dat potřebných k přípravě screeningu udržitelných hospodářských činností, jedná se totiž o společnosti v rané fázi vývoje.

● **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

Podfond A neuskutečnil investice do přechodných a podpůrných činností.

● **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

V současnosti není záměrem Podfondu A provádět udržitelné investice. Procentní podíl těchto investic se tedy oproti předchozímu referenčnímu období nezměnil a je nulový.

... jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



### Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

Podfond A nesleduje cíl udržitelných investic.



### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podfond A nesleduje cíl udržitelných investic.



### Jaké investice byly zahrnuty do položky "Jiné", jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Do položky "Jiné" (4%) byly zahrnuty investice, u kterých jsme nesbírali data v roce 2025. Jedná se o finanční investici do britského venture capital fondu ETF, ve kterém držíme pouze malý (5%) podíl.



### Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Investiční manažeři Invenu aktivně sledující činnost portfoliových společností a účastní se zasedání představenstev daných společností (ve většině společností má Inven v představenstvu člena). Na základě vyhodnocení zjištěných skutečností z ESG reportingu pomáhá Inven svým portfoliovým společnostem nastavit priority a cíle v oblasti udržitelnosti v závislosti na individuálních potřebách každé společnosti.

Pravidelný monitoring ukazatelů udržitelnosti bude probíhat každoročně v první polovině roku za rok předcházející.



### Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Neurčili jsme žádný index jako referenční hodnotu pro účely porovnání dosažených environmentálních a sociálních vlastností finančního produktu.

- *Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?*

N/A

- *Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?*

N/A

- *Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?*

N/A

- *Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání se širokým tržním indexem?*

N/A

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

**Inven Capital – Podfond A**  
Účetní závěrka k 31. prosinci 2025

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond A  
 Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
 Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 692  
 Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

**ROZVAHA**  
**k 31. prosinci 2025**

tis. Kč	Poznámka	2025	2025	2025	2024
<b>AKTIVA</b>					
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	8	5 000	0	5 000
	v tom: a) splatné na požádání		5 000	0	5 000
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	250 104	0	250 104
	v tom: a) splatné na požádání		250 104	0	250 104
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	2 536 021	0	2 536 021
11	Ostatní aktiva	7,9	231 044	0	231 044
13	Náklady a příjmy příštích období	10	30 000	0	30 000
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>3 052 169</b>	<b>0</b>	<b>3 052 169</b>

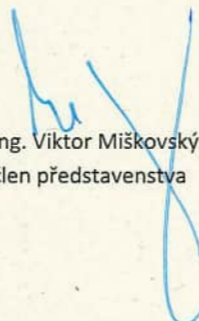
tis. Kč	Poznámka	2025	2024
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	12	259
12	Kapitálové fondy		2 543 186
13	Oceňovací rozdíly	11	-118 418
	z toho: a) z majetku a závazků		-118 418
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	721 980
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	-94 839
	<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>11</b>	<b>3 051 910</b>
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>3 052 169</b>

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. prosinci:	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Podrozvahová aktiva:		
Hodnoty předané k obhospodařování	3 051 910	3 163 192

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
 místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond A  
Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 692  
Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
ZA ROK 2025**

tis. Kč		Poznámka	2025	2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	16	28 453	40 089
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	8,16	20 422	17 530
4	Výnosy z poplatků a provizí			
5	Náklady na poplatky a provize	15	-30 000	-30 000
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-92 820	-153
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	13	0	60 285
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		-94 367	70 222
23	Daň z příjmů	14	-472	-4 869
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-94 839</b>	<b>65 353</b>

Podpis statutárního orgánu:

Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva

Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

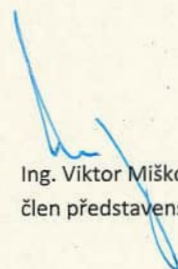
**PŘEHLED O ZMĚNÁCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (VÝKAZ CASH FLOW)  
 ZA ROK 2025**

tis. Kč	Skutečnost v účetním období		
	2025	2024	
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>
	<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	-94 367	70 222
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	63 236	-102 147
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	0	-60 285
A.1.3.	Přecenění aktiv	91 690	-1 772
A.1.4.	Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobých aktiv		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-28 453	-40 089
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace		
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-31 130</b>	<b>-31 925</b>
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	5 522	-2 567
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv, nákladů příštích období a příjmů příštích období	5 627	-2 819
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasív, výdajů příštích období a výnosů příštích období	-105	253
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-25 608</b>	<b>-34 492</b>
A.4.	Přijaté úroky	8 032	22 559
A.5.	Zaplacená daň z příjmů vč. doměrků daně za minulá období	4 025	-4 439
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-13 552</b>	<b>-16 371</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	-13 653	-325 931
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-13 653</b>	<b>-325 931</b>
	<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
C.2.	Změna stavu pohledávek/závazků ze skup. cashpoolingu	27 204	342 302
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>27 204</b>	<b>342 302</b>
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	0	0
	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze		
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond A  
Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 692  
Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

### VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

tis. Kč	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2024	2 543 186	449 681	739 942	43 915	3 776 725
Emise/odkup investičních akcií					0
Přecenění investic		-551 456	-127 429		-678 885
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			43 915	-43 915	0
Výsledek hospodaření běžného období				65 353	65 353
Stav k 31.12.2024	2 543 186	-101 774	656 428	65 353	3 163 192
Emise/odkup investičních akcií					0
Přecenění investic		-16 643	199		-16 444
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			65 353	-65 353	0
Výsledek hospodaření běžného období				-94 839	-94 839
Stav k 31.12.2025	2 543 186	-118 418	721 980	-94 839	3 051 910

Podpis statutárního orgánu:

Ing. Ivo Němejce  
místopředseda představenstva

Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## 1. POPIS PODFONDU

Inven Capital – Podfond A (dále jen „Podfond A“) je podfondem Fondu Inven Capital, SICAV, a.s.

Inven Capital, SICAV, a.s., (dále jen „společnost“ nebo „Fond“) dříve název Inven Capital, investiční fond, a.s. a ještě dříve ČEZ Nová energetika, a.s. je akciová společnost, která vznikla dne 1. září 2013 a sídlí Pod křížkem 1773/2, Praha 4 Česká republika, identifikační číslo 02059533.

Ke dni 31. srpna 2016 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky (ČNB) o udělení povolení k činnosti samosprávného investičního fondu a s účinností ode dne 1. září 2016 došlo ke změně obchodní firmy na investiční fond a též k změně názvu společnosti na Inven Capital, investiční fond, a.s. S účinností ke dni 1. února 2018 došlo k přeměně Fondu jako akciové společnosti na akciovou společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) ve smyslu § 367 Zákona, s tím, že v rámci přeměny došlo ke změně obchodní firmy na Inven Capital, SICAV, a.s. Fond je samosprávným investičním fondem kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem. V roce 2025 nedošlo k žádným významným změnám skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku.

Fond je součástí Skupiny ČEZ. Akcionářem Fondu je ČEZ, a. s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, IČ: 45274649, který vlastní 100 % zakladatelských akcií společnosti. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti ČEZ, a. s. Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ je obsahem Výroční zprávy Skupiny ČEZ, kterou lze obdržet v sídle společnosti ČEZ, a. s. nebo v elektronické verzi na webových stránkách společnosti ČEZ.

Členové statutárních a dozorčích orgánů Fondu k 31. prosinci 2025:

Představenstvo	
Předseda	Petr Míkovec
Místopředseda	Ivo Němejc
Člen	Viktor Miškovský

Dozorčí rada	
Předseda	Tomáš Pleskač
Místopředseda	Martin Novák
Člen	Vojtěch Kopp

Fond nemá organizační složku v zahraničí.

Podfond A byl vytvořen dne 1. února 2018 rozhodnutím představenstva Fondu a byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 7. února 2018. Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Investiční akcie Podfondu A vlastní společnost ČEZ, a. s. a ČEZ Teplárenská, a.s.

Podfond A má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie podfondu je uvedena ve statutu. Verze statutu Podfondu A platná k 31. prosinci 2025 je ze dne 13. června 2025.

Cílem investiční strategie Podfondu A je realizovat investice do climate tech startupů z Evropy či Izraele v pokročilejší fázi rozvoje s obchodním modelem prokázaným prodeji a s výrazným růstovým potenciálem. Zajímá se o oblasti jako energetická účinnost, distribuovaná výroba energie, flexibilita

a skladování energie, datové služby v oblasti energetiky, čistá doprava, smart city a podobné. Zároveň je cílem Podfondu A investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení.

## **2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou č. 501/2002, Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a českými účetními standardy pro finanční instituce platnými pro rok 2025 a 2024.

Vyhláška 501/2002, Sb., od 1. 1. 2021 vyžaduje aplikaci mezinárodních standardů účetního výkaznictví upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard", příp. „IFRS“) pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce.

Tato účetní závěrka je sestavena za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025. Předchozí účetní období trvalo od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024.

Tato účetní závěrka je sestavena na bázi nepřetržitého pokračování společnosti.

## **3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY**

Způsoby oceňování, které Podfond A používal při sestavení účetní závěrky za rok 2025 a 2024, jsou následující:

### **a) Okamžik uskutečnění účetního případu**

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

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

### **b) Cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platným v den transakce. Finanční aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ s výjimkou položek, které se přeceňují na reálnou hodnotu a jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

### **c) Finanční nástroje**

Finanční nástroje zahrnují finanční aktiva a finanční závazky. Finanční aktiva představují zejména hotovost, kapitálové nástroje jiné účetní jednotky (akcie portfoliových společností) nebo smluvní právo přijmout hotovost či jiné finanční aktivum.

Finanční závazky jsou zejména smluvní závazky dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Finanční aktiva jsou klasifikována jako oběžná, pokud je Fond hodlá realizovat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že finanční aktiva bude Fond držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne.

#### **i. Finanční aktiva**

Finanční aktiva jsou členěna do dvou základních kategorií (a) v naběhlé hodnotě a (b) v reálné hodnotě v závislosti na tom, zda jsou finanční aktiva držena k obchodování, nebo zda jsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků.

Fond klasifikuje aktiva do následujících kategorií:

##### **a) ocenění finančního aktiva v naběhlé hodnotě**

V této kategorii jsou zahrnuta finanční aktiva, u nichž má Fond strategii držet je za účelem získávání smluvních peněžních toků, které se skládají jak z platby jistiny, tak z úroků. Příklady takových finančních aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů. Očekávané kurzové rozdíly a úrokové výnosy jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

##### **b) ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přečtené proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI)**

V případě dluhových cenných papírů tato kategorie zahrnuje finanční aktiva, pokud má Fond strategii, jak shromažďovat smluvní peněžní toky, tak finanční aktiva prodat.

Fond dále investuje do portfoliových společností Fondu. Tyto kapitálové nástroje neobsahují závazek převést ekonomické zdroje. Fond vlastní akcie, které jsou ze strany emitenta odkoupitelné pouze z jeho vlastního rozhodnutí. Fond využívá možnosti účtovat o změně reálné hodnoty těchto aktiv způsobem FVOCI. Změna reálné hodnoty při přecenění nebo zisk/ztráta z prodeje těchto aktiv nebude přeúčtována do výsledku hospodaření, tedy nikdy neovlivňuje výsledek hospodaření. Opravné položky nejsou vykázány, protože nejsou významné. Změny reálné hodnoty jsou vykázány ve vlastním kapitálu v řádku Oceňovací rozdíly. V případě prodeje kapitálových finančních aktiv je kumulovaná hodnota z přecenění převedena do nerozděleného zisku. Kurzové rozdíly jsou vykázány ve vlastním kapitálu jako součást hodnoty přecenění.

##### **c) ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přečtené do výsledku hospodaření (FVTPL)**

Fond do této kategorie zahrnuje finanční aktiva, která při prvotním zachycení klasifikoval jako finanční aktivum v reálné hodnotě přečtené do výsledovky a která nemohou být klasifikovány jako kapitálové nástroje, protože obsahují závazek protistrany převést na fond ekonomické zdroje. Příkladem takového finančního aktiva je investice do britského fondu ETF2, která je strukturována jako dluh a existuje závazek splatit investované peníze Fondu na konci divestičního období.

Další investicí, které spadají do této kategorie jsou konvertibilní úvěry. Konvertibilní úvěry zahrnují závazek konvertovat jistinu a naběhlý úrok v akcie portfoliové společnosti a zároveň závazek splatit jistinu s úroky Fondu, pokud ke konverzi nedojde. Při ocenění konvertibilních úvěrů se oceňuje reálnou hodnotou zvláště jistina a zvláště derivát reprezentující slevu na konvertované akcie. Konvertibilní půjčky jsou vykázány v rozvaze v ostatních aktivech.

Opravné položky nejsou vykázány, protože nejsou významné. Změny v reálné hodnotě a kurzové rozdíly jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

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

Reálná hodnota je definována jako částka, za níž lze vyměnit aktivum mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována za podmínek obvyklých na trhu, tedy nikoli při nuceném prodeji nebo likvidaci.

Reálná hodnota představuje tržní hodnotu, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze, případně ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici.

S ohledem na způsob stanovení reálné hodnoty, Fond eviduje finanční nástroje v následující struktuře:

- Úroveň 1: reálná hodnota je stanovena na základě neupravených tržních cen identických aktiv a závazků, které jsou kotované na aktivních trzích
- Úroveň 2: reálná hodnota je stanovena na základě metod ocenění, které využívají významná vstupní data, která jsou přímo nebo nepřímo odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích
- Úroveň 3: reálná hodnota je stanovena na základě ocenění, u kterých významná vstupní data nejsou odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích a využívají se tedy nepozorovatelné vstupní veličiny

Fond používá pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů následující metody a předpoklady:

### **iii. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty**

Peněžní prostředky a ostatní oběžná finanční aktiva oceňuje Fond jejich nominální hodnotou, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti. Nominální hodnota se případně snižuje o opravnou položku na potenciální selhání. Opravné položky se tvoří dle ratingu protistrany (tzv. pravděpodobnosti defaultu) násobeného koeficientem LGD (Loss Given Default) ve výši 45 %, pokud není v konkrétním případě určeno jinak. Aktuálnost ratingu protistrany se proěřuje minimálně jednou ročně. V roce 2025 bylo stanoveno procento opravné položky ve výši 0,045 %.

### **iv. Dlouhodobá dluhová a kapitálová finanční aktiva**

Reálná hodnota dlouhodobých dluhových a kapitálových finančních aktiv, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. Reálná hodnota dlouhodobých dluhových a kapitálových finančních aktiv, které nejsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je stanovena za použití vhodných oceňovacích modelů popsaných v oceňovacích zprávách znalcem.

### **v. Krátkodobé pohledávky a závazky**

U pohledávek a závazků se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti.

#### **d) Ostatní pasiva**

Ostatní pasiva jsou při prvotním rozeznání oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

#### **e) Ostatní aktiva**

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

Ostatní aktiva jsou tvořena zejména konvertibilními úvěry, které jsou oceňovány reálnou hodnotou (viz. bod 3c).

#### **f) Pohledávky za bankami**

Pohledávky za bankami zahrnují běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující 3 měsíců. Pohledávky za bankami v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni, vyhlášeným ČNB. Pohledávky za bankami Fond oceňuje nominální hodnotou.

#### **g) Pohledávky za nebankovními subjekty**

V rámci Skupiny ČEZ byl zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci tzv. cash pooling. Prostředky vložené do tohoto systému nebo využívané z tohoto systému k datu účetní závěrky jsou v rozvaze vykázány v položkách Pohledávky za nebankovními subjekty – a) splatné na požádání nebo Závazky vůči nebankovním subjektům – b) ostatní závazky.

Pohledávky v rámci cash pooling Fond oceňuje nominální hodnotou, která se snižuje o opravnou položku na potenciální selhání. Opravné položky se tvoří dle ratingu protistrany (tzv. pravděpodobnosti defaultu) násobeného koeficientem LGD (Loss Given Default) ve výši 45 %, pokud není v konkrétním případě určeno jinak. Aktuálnost ratingu protistrany se prověřuje minimálně jednou ročně. V roce 2025 bylo stanoveno procento opravné položky ve výši 0,045 %.

#### **h) Rezervy**

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,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje proti účtu Tvorba a zúčtování ostatních rezerv. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

#### **i) Vlastní kapitál**

Fond vydává ke každému podfondu investiční akcie, které představují stejné podíly na fondovém kapitálu toho podfondu. Akcie jsou vydávány jako kusové, bez jmenovité hodnoty.

Měna investičních akcií Podfondu A je v CZK. Akcie společnosti jsou vydány jako cenné papíry a nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, tzn. nejsou kótovány na žádném (ani jiném evropském) regulovaném trhu, ani přijaty k obchodování v žádném mnohostranném obchodním systému.

V souladu se stanovami Podfond A nevytváří rezervní fond.

#### **j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfondu A používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení Podfondu A stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě

všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

#### **k) Účtování výnosů a nákladů**

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Provozní náklady a další poplatky spojené s obhospodařováním a administrací podfondu se vykazují na řádku Náklady na poplatky a provize a účtují se do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Na řádku výnosové a nákladové úroky se vykazují nákladové anebo výnosové úroky v rámci cash poolingů podle momentálního zůstatku. Další část výnosových úroků je z konvertibilních úvěrů.

#### **l) Daň z příjmů**

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.).

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými hodnotami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu s přihlédnutím k období realizace.

Společnost je poplatníkem dorovnávací daně. Dorovnávací daň nebyla zohledněna při výpočtu odložené daně Společnosti. Společnost neměla v roce 2025 žádné daňové náklady ve spojitosti s dorovnávací daní.

#### **m) Následné události**

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

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

#### **n) Kapitálové nástroje**

Podfond má dva akcionáře a jeden druh emitovaných akcií s právem zpětného odkupu a ve smyslu IAS 32 16A – 16D nejsou žádné podřízené, prioritní apod. druhy akcií, se všemi akciemi jsou spojena stejná práva.

Investiční akcie splňují definici nástroje s prodejní opcí a výjimky uvedené v IAS32.16A-B. Z tohoto důvodu Fond klasifikuje a vykazuje investiční akcie ve vlastním kapitálu.

### **4. PRVNÍ APLIKACE IFRS 9**

Fond předložil účetní závěrku, kde se vykazování finančních nástrojů řídí standardem IFRS 9 a navazujícími standardy (zejména IAS 32, IFRS 7, IFRS 13, IFRS 16) poprvé za účetní období 2021.

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

Podfond je součástí systému cash poolingů spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ. Aktivní zůstatky v rámci cash poolingů k 31. 12. 2025 jsou vykázány jako součást řádku rozvahy Pohledávky

za nebankovními subjekty – a) splatné na požádání. Podfond vykazoval k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 pohledávku z cash poolingů ve výši 250 104 tis. Kč a 277 309 tis. Kč.

Zhodnocení prostředků probíhá na základě cash poolingové smlouvy, která stanovila výše úrokové sazby na CZK a EUR účtech pro rok 2025 následovně:

Na CZK účtech u Komerční banky:

Peněžní prostředky v CZK převedené v rámci cash-poolingu mateřské společnosti ČEZ, a. s. jsou úročeny úrokovou sazbou PRIBOR O/N – marže 0,50 % p.a. (pohledávky).

Peněžní prostředky v CZK poskytované v rámci cash-poolingu mateřskou společností jsou úročeny sazbou PRIBOR O/N + marže 0,30 % p.a. (závazky).

Omezení kreditní sazby (pohledávky) – pokud je sazba PRIBOR O/N minus marže nižší nebo rovna nule, pak platí minimální sazba 0,03 % p. a.

Omezení debetní sazby (závazky) – pokud je sazba PRIBOR O/N nižší jak nula, je sazba rovna nule.

Na EUR účtech u Komerční banky:

Peněžní prostředky v EUR převedené v rámci cash-poolingu mateřské společnosti ČEZ, a. s., jsou úročeny úrokovou sazbou €STR O/N – marže 0,80 % p.a. (pohledávky).

Změna od 3.3.2025 z původní sazby €STR O/N – marže 1,00 % p.a.

Peněžní prostředky v EUR poskytované v rámci cash-poolingu mateřskou společností jsou úročeny sazbou €STR O/N + marže 1,05 % p.a. (závazky).

Změna od 20.2.2025 z původní sazby €STR O/N + marže 1,55 % p.a.

Omezení kreditní sazby (pohledávky) – pokud je sazba €STR O/N minus marže nižší nebo rovna nule, pak platí minimální sazba 0,03 % p. a.

Omezení debetní sazby (závazky) – pokud je sazba €STR O/N nižší než nula, je sazba rovna nule.

Účetní hodnota pohledávek za nebankovními subjekty k 31. 12. 2025 je rovna jejich reálné hodnotě. Změny reálné hodnoty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond netvoří opravnou položku na potenciální selhání z důvodů minimální pravděpodobnosti selhání Skupiny ČEZ a i nevýznamné výše.

Splatnost pohledávek za nebankovními subjekty je na požádání.

Pohledávky denominované v EUR i v CZK generují výnosy závislé na úrokových sazbách, při změně úrokové sazby o 1 % se změní výnosy o 2,5 mil. Kč.

## 6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Položka Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou Podíly v portfoliových společnostech. Podíly Podfondu nejsou kótovány na aktivních trzích. Ocenění reálnou hodnotou bylo provedeno k 31. 12. 2025.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Zůstatek k 1. 1. 2024	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Zůstatek k 31. 12. 2024	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Zůstatek k 31.12.2025
FVOCI	3 060 126	117 315	-28 328	-722 900	2 426 213	13 852	-	-10 446	2 429 619
FVTPL	72 198	-	-	30 753	102 951	-	-	3 451	106 402
Celkem	3 132 324	117 315	-28 328	-692 148	2 529 164	13 852	-	-6 995	2 536 021

Fond pro všechny investice (s výjimkou investice do fondu ETF 2) použil metodu ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přeceňované proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI) dle IFRS 9.5.7.5. V případě ETF2 Fond použil metodu ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přeceňované do výsledku hospodaření, viz. bod 3c.

Přírůstky ve výši 13 852 tis. Kč k 31.12.2025 představují navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství).

Přírůstky ve výši 117 315 tis. Kč k 31.12.2024 představují dodatečné investice do společností Vulog ve výši 26 533 tis. Kč a Woltair ve výši 88 748 tis. Kč a navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství) ve výši 2 033 tis. Kč.

Při stanovení reálných hodnot nakoupených podílů v portfoliových společnostech se vychází z úrovně 3, tj. ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích. Pro aktiva a závazky, které se v účetních výkazech vyskytují pravidelně či opakovaně, společnost posoudí klasifikaci v úrovních hierarchie reálných hodnot (dle nejnižší úrovně vstupu, která je významná pro stanovení reálné hodnoty jako celku) vždy ke konci každého vykazovaného období, aby se určilo, zda došlo k přesunům mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot, tzn. na úroveň 1 (ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích) nebo úroveň 2 (ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímá odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích).

Fond neměnil úroveň ocenění u žádného podílu v roce 2025.

Byly použity následující informace ze spolehlivých zdrojů dostupných k datu ocenění:

- Mezinárodní směrnice o oceňování soukromého kapitálu a rizikového kapitálu (2022);
- Finanční databáze CapitalIQ;
- Směnné kurzy zveřejňované Českou národní bankou a Evropskou centrální bankou.

Reálná hodnota investic je vypočítána v lokálních měnách (EUR v případě Cloud&Heat, Sunfire, Eliq, Forto, Tado, Vulog, Woltair a Zolar, GBP v případě Hometree a ETF) ke dni ocenění. Tyto hodnoty byly přepočteny na Kč kurzem zveřejněným Českou národní bankou k 31. prosinci 2025.

Příprava účetní závěrky vyžaduje použití určitých zásadních účetních odhadů a vyžaduje, aby Podfond využívala svůj úsudek v procesu aplikace účetních postupů Podfonde. To také vyžaduje použití předpokladů, které mají vliv na vykazované hodnoty majetku, závazků a investic k datu sestavení účetní závěrky. I když jsou tyto odhady založeny na nejlepší znalosti současných událostí a rozhodnutí managementu, mohou se skutečné výsledky nakonec od těchto odhadů lišit. Ocenění investic k 31.12.2025 představuje odhad, který je založený na nejlepší znalosti současného stavu a očekávání budoucího vývoje, které má Podfond k dispozici. Budoucí vývoj se může od dnešních očekávání lišit.

Podíly v portfoliových společnostech byly k 31. 12. 2025 oceněny následovně:

**a) Cloud&Heat Technologies GmbH**

Hodnota podílu ve společnosti Cloud&Heat byla stanovena pomocí metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností. Tržby společnosti v roce 2025 byly násobeny násobkem EV/Sales skupiny srovnatelných společností ke dni ocenění a upraveny o dluh společnosti k datu ocenění, čímž byla získána valuace 100% vlastního kapitálu společnosti k 31. 12. 2025. Ocenění podílu vychází z držby 19 017 akcií třídy B, 19 181 akcií třídy A2 a 27 959 akcií třídy A1 a je odhadnuto na 24 951 tis. Kč k 31. 12. 2025 a ocenění konvertibilního úvěru je ve výši 71 941 tis. Kč.

**b) Eliq AB**

Hodnota Eliq AB byla stanovena na základě posledního kola financování, které se uskutečnilo v listopadu 2023 - červnu 2024 a zúčastnili se ho interní i externí investoři. Hodnota 153 941 prioritních akcií třídy A 01, 61 022 akcií třídy A 02 a 135 912 akcií třídy A 03 vlastněných Podfondem A tak činí 139 406 tis. Kč.

**c) ETF 2**

Vzhledem k omezeným informacím, které byly k dispozici, nebylo možné ocenit každou investici individuálně. Fond ETF však stanovuje reálnou hodnotu svých investic na základě mezinárodně platných oceňovacích standardů. Pro ocenění byla použita reálná hodnota investice odhadovaná ETF 2 ve 3. čtvrtletí 2025, kromě investice ve společnosti Vulog, která

byla upravena o vývoj ve 4. čtvrtletí dle ocenění portfolia Podfondu A připraveného Ernst&Young. Ocenění podílu Podfondu vychází z držby 5,25 % akcií a činí 106 402 tis. Kč.

**d) Forto GmbH**

Hodnota investice Forto GmbH byla stanovena pomocí Venture Capital Method (VCM) za využití aktuálního plánu do roku 2029. Plánovaný Gross Profit v roce 2029 byl vynásoben násobkem EV/Gross profit pozorovaným u porovnatelných společností k datu ocenění. Získaná exit hodnota byla diskontována diskontním faktorem a upravena o dluh společnosti k datu ocenění, čímž byla získána valuace 100% vlastního kapitálu společnosti k 31. 12. 2025. Dále byl aplikován systém přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu vychází z držby 3 796 akcií série B1, 1 152 akcií série C a 313 akcií série D a je odhadnuto na 273 647 tis. Kč.

**e) Hometree**

Hodnota investice Hometree byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v prosinci 2022 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností. Z post-money ocenění a tržeb k datu finančního kola byl stanoven implikovaný EV/Sales násobek. Ten byl upraven o relativní růst EV/Sales násobku skupiny srovnatelných společností a s ohledem na posun společnosti do pozdější fáze. Na základě tohoto násobku a očekávaných tržeb roku 2025 byla stanovena hodnota podniku, po odečtení dluhu pak hodnota 100% vlastního kapitálu. Na takto získanou hodnotu 100% vlastního kapitálu společnosti byl aplikován systém přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu ve výši 969 079 tis. Kč vychází z vlastnictví 9 895 134 akcií série A+1 a 8 035 220 akcií série B+1 k 31. 12. 2025 a ocenění konvertibilního úvěru je ve výši 132 953 tis. Kč.

**f) Sunfire**

Hodnota investice Sunfire byla odhadnuta na základě ocenění vyplývajícího z posledního kola financování v únoru 2024. Post-money valuace byla upravena o vývoj tržní kapitalizace skupiny srovnatelných společností. Ocenění podílu vychází z držby 9 905 akcií série C, 76 084 akcií série B a 17 614 akcií série A a díky aplikaci likvidačních preferencí, které jsou popsány v investiční a akcionářské smlouvě, je hodnota akcií vlastněná Podfondem A odhadnuta na 70 087 tis. Kč.

**g) Tado GmbH**

Hodnota investice Tado GmbH byla stanovena na základě posledního kola financování, které se uskutečnilo v únoru 2025. Toto kolo bylo následně doplněno dohodou o distribuci akcií se společností Discovery, která zahrnovala emisi stejné třídy prioritních akcií za stejnou implikovanou cenu akcií. Z hodnoty 100% vlastního kapitálu společnosti bylo aplikací systému přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě určeno ocenění podílu ve společnosti Tado GmbH ve výši 716 548 tis. Kč, které vychází z držby 12 831 přednostních akcií E, 3 583 přednostních akcií F a 1 156 přednostních akcií G.

**h) Vulog**

Hodnota investice Vulog byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v červenci 2024 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností. Post-money ocenění bylo upraveno o relativní vývoj tržní kapitalizace skupiny srovnatelných společností a o finanční výkonnost společnosti Vulog. Pak se kalibroval násobek EV/Tržby implikovaný investičním kolem a aplikoval se na upravené tržní násobky a aktuální úroveň tržeb společnosti. Po odečtení nesplaceného dluhu se získala výsledná hodnota 100% vlastního kapitálu společnosti, která byla alokována dle přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu vychází z držby 203 803 akcií série B, 180 564 akcií série B a 47 876 akcií série C. Celkem činí hodnota podílu Podfondu ve společnosti Vulog 235 901 tis. Kč.

**i) Woltair**

V polovině roku 2025 bylo u společnosti Woltair s.r.o. zahájeno insolvenční řízení. V lednu 2026 byl rozhodnutím městského soudu v Praze na majetek společnosti prohlášen konkurs. Vzhledem k aktuálnímu situaci Fond neočekává, že by ze své investice získala zpět jakýkoli

výnos. V důsledku toho byla reálná hodnota investice do společnosti Woltair s.r.o. odhadnuta na 0 Kč.

**j) Zolar GmbH**

V polovině roku 2025 bylo u společnosti Zolar GmbH zahájeno insolvenční řízení, které stále probíhá. Vzhledem k aktuálnímu situaci Fond neočekává, že by ze své investice získala zpět jakýkoli výnos. V důsledku toho byla reálná hodnota investice do společnosti Zolar GmbH odhadnuta na 0 Kč a související konvertibilní úvěr byl rovněž oceněn na 0 Kč.

**Sensitivita**

Reálné hodnoty portfoliových společností jsou ovlivněny zejména tržbami (objem prodeje, podíl opakujících se a jednorázových zakázek, objem poskytnutých služeb) a použitými násobky EV/tržby srovnatelných kótovaných společností. Násobky mohou kolísat v závislosti na vývoji daného trhu a celkové ekonomické situaci. Zejména pokud jde o nový segment trhu, mohou násobky odrážet momentální vnímání účastníků trhu a fluktuovat. Pozitivní očekávání vývoje daného segmentu trhu vede k větším násobkům a vyšší reálné hodnotě společností, negativní očekávání má opačný efekt a vede ke snížení reálné hodnoty společností.

Tabulka níže uvádí změnu hodnoty portfolia Podfondu A v případě změn nepozorovatelných vstupů o 10%.

Investice	Reálná hodnota k 31.12.2025 (tis. Kč)	Významné nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst nepozorovatelných vstupů o 10% (v tis. Kč)	Změna hodnoty investice při růstu nepozorovatelných vstupů o 10%	Pokles nepozorovatelných vstupů o 10% (v tis. Kč)	Změna hodnoty investice při poklesu nepozorovatelných vstupů o 10%
Cloud& Heat	24 951	Tržby společnosti (forecast 2025)	Růst nebo pokles tržeb	2 495	10%	-2 495	-10%
Eliq	139 406	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 49m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	13 941	10%	-13 941	-10%
ETF 2	106 402	Valuace fondu	Růst nebo pokles valuace fondu	10 640	10%	-10 640	-10%
Forto	273 647	Plánovaný hrubý zisk v roce 2029	Růst nebo pokles plánovaného hrubého zisku	27 365	10%	-27 365	-10%
Hometree	969 079	Valuace společnosti z posledního kola financování (GBP 248m) + Tržby společnosti	Růst nebo pokles tržeb	111 525	12%	-111 524	-12%
Sunfire	70 087	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 498m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	7 009	10%	-7 009	-10%
Tado	716 548	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 408m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	71 655	10%	-71 655	-10%
Vulog	235 901	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR)	Růst nebo pokles tržeb	29 823	13%	-29 831	-13%

		88m)+Tržby společnosti				
Woltair	0	V insolvenčním řízení	0	0%	0	0%
Zolar	0	V insolvenčním řízení	0	0%	0	0%
CELKEM	2 536 021		274 451	11%	-274 459	-11%

V případě růstu nepozorovatelných vstupů o 10 % vzroste hodnota portfolia Podfondu A o 274 mil. Kč, tedy o 11 %. V případě poklesu nepozorovatelných vstupů o 10 % klesne hodnota portfolia Podfondu A o 274 mil. Kč, tedy o 11 %.

Tabulka níže shrnuje podíly na vlastním kapitálu v portfoliových společnostech Podfondu:

tis. Kč	Podíl na VK k 31.12.2025	FV k 31.12.2025	Podíl na VK k 31.12.2024	FV k 31.12.2024
Cloud&Heat	22,7 %	24 951	22,7 %	0
Éliq	12,9 %	139 406	12,9 %	144 814
ETF 2	5,3 %	106 402	5,3 %	102 951
Forto	3,4 %	273 647	3,4 %	237 923
Hometree	18,3 %	969 079	18,3 %	952 563
Sunfire	0,8 %	70 087	0,8 %	0
Tado	10,0 %	716 548	11,0 %	699 488
Vulog	12,5 %	235 901	12,5 %	262 528
Woltair	17,4 %	0	16,8 %	128 897
Zolar	9,0 %	0	9,0 %	0
Celkem		2 536 021		2 529 164

Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2025 byla stanovena ve výši 2 536 021 tis. Kč. Hodnota FVOCI investic činí 2 429 619 tis. Kč. Hodnota FVTPL investic činí 106 402 tis. Kč.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2024 byly tvořeny investicemi do stejných společností. Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2024 byla stanovena ve výši 2 529 164 tis. Kč.

Přecenění investic k 31. 12. 2025 bylo zahrnuto přímo do vlastního kapitálu kromě investice do fondu ETF 2, jejíž přecenění bylo zaúčtováno do výkazu zisku a ztráty.

## 7. POSKYTNUTÉ PŮJČKY

Přehled o pohybu poskytnutých konvertibilních půjček:

	Zůstatek k 1. 1. 2024	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2024
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	48 708	308 771	-63 691	-31 706	17 530	279 612
Celkem	48 708	308 771	-63 691	-31 706	17 530	279 612
	Zůstatek k 1. 1. 2025	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2025
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	279 612	-	-	-95 140	20 422	204 894
Celkem	279 612	-	-	-95 140	20 422	204 894

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2025 ve výši 204 894 tis. Kč tvoří půjčka s právem výměny za podíl společnosti Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 71 941 tis. Kč, konvertibilní půjčka

poskytnutá společnosti Zolar ve výši 0 tis. Kč a konvertibilní půjčka poskytnutá spol. Hometree ve výši 132 953 tis. Kč. V rozvaze jsou půjčky s právem výměny za podíly součástí řádku Ostatní aktiva.

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2024 ve výši 279 612 tis. Kč tvoří půjčka s právem výměny za podíl společnosti Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 40 875 tis. Kč, konvertibilní půjčka poskytnutá společnosti Zolar ve výši 108 598 tis. Kč a konvertibilní půjčka poskytnutá spol. Hometree ve výši 130 139 tis. Kč. Úbytek ve výši -63 691 tis. Kč představuje konvertibilní půjčka společnosti Vulog ve výši -13 316 tis. Kč a konvertibilní půjčka spol. Woltair ve výši -50 347 tis. Kč, které byly během roku 2025 konvertovány na akcie v těchto společnostech. V rozvaze jsou půjčky s právem výměny za podíly součástí řádku Ostatní aktiva.

Konvertibilní úvěry zahrnují závazek konvertovat jistinu a naběhlý úrok v akcie portfoliové společnosti a zároveň závazek splatit Podfondu jistinu včetně úroků, pokud ke konverzi nedojde. Při ocenění konvertibilních úvěrů se oceňuje reálnou hodnotou zvláště jistina a zvláště derivát reprezentující slevu na konvertované akcie. Změny v reálné hodnotě jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření (FVTPL).

### Sensitivita

Výše uvedený konvertibilní úvěr byl oceněn k 31. 12. 2025. Jeho hodnotu ovlivňují zejména:

- pravděpodobnosti jednotlivých scénářů (exit, kolo financování, splatnost, default), uskutečnění jednotlivých scénářů je úzce spojeno s naplněním podnikatelského plánu portfoliové společnosti;
- termíny uskutečnění jednotlivých scénářů (kromě scénáře default);
- náklady vlastního kapitálu (pro scénáře exit a budoucí kolo financování byla použita diskontní míra v rozmezí 17 – 47 %, která je obvyklou očekávanou mírou výnosnosti pro venture capital investice v podobné fázi vývoje);
- náklady dluhu (pro scénář držení dluhu do splatnosti byla použita diskontní míra ve výši 20 %, která je obvyklou očekávanou mírou výnosnosti pro mezaninové financování start-upů v obdobné fázi vývoje).

Vzhledem ke komplexnosti vstupů ovlivňujících hodnotu konvertibilních půjček je obtížné kvantifikovat citlivost tohoto typu investice na alternativní scénáře možných vývojů. Hodnota může klesnout až na nulu v případě úpadku společnosti nebo se může naopak zněkolikanásobit.

V souvislosti s půjčkami byly zaúčtovány úroky, jejichž výše k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 činí 20 422 tis. Kč a 17 530 tis. Kč.

## 8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Pohledávky za bankami zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	5 000	5 000
Celkem	5 000	5 000

Jedná se o minimální likviditu, kterou musí Podfond A udržovat dle Statutu Podfondu A.

Účetní hodnota pohledávek za bankami a družstevními záložnami k 31. 12. 2025 je rovna jejich reálné hodnotě. Změny reálné hodnoty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Splatnost pohledávek za bankovními subjekty je na požádání. Pohledávky nejsou citlivé na úrokovou míru ani na jiný faktor.

## 9. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Konvertibilní půjčky	204 894	279 612
Dohadné položky aktivní – výnosové úroky cash pooling	647	6 274
Daňové pohledávky vůči státu	272	5 537
Odložená daňová pohledávka	25 232	30 662
<b>Celkem</b>	<b>231 044</b>	<b>322 085</b>

Další informace ke konvertibilním půjčkám viz bod 7. Poskytnuté půjčky.

## 10. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Náklady příštích období	30 000	30 000
<b>Celkem</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

Náklady příštích období k 31. 12. 2025 i k 31.12.2024 ve výši 30 000 tis. Kč a 30 000 tis. Kč zahrnují časové rozlišení fakturace na základě Statutu Podfondu A vůči Inven Capital, SICAV, a. s. z titulu provozních nákladů a dalších poplatků spojených s obhospodařováním a administrací Podfondu A za období 2026 a 2025.

## 11. VLASTNÍ KAPITÁL

K datu:	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	3 051 910 085	3 163 192 816	3 776 724 664
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu ke konci účetního období (ks):	2 518 950	2 518 950	2 518 950
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	-	-	327 079
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	-	-	355 348
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 211,5802	1 255,7584	1 499,3249

K datu 31. 12. 2025 v Kč:

Fondový kapitál: 3 051 910 tis. Kč

Fondový kapitál na 1 akcii: 1 211,5802 Kč.

K datu 31. 12. 2024 v Kč:

Fondový kapitál: 3 163 193 tis. Kč

Fondový kapitál na 1 akcii: 1 255,7584 Kč.

Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou také součástí Výkazu o změnách vlastního kapitálu výše na straně 6 této přílohy.

### Fondový kapitál

Během roku 2025 ani 2024 nedošlo k vydání ani zpětnému odkupu akcií.

### Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly se zvýšily v roce 2025 o 16 646 tis. Kč ze -101 774 tis. Kč k 31.12.2024 na -118 418 tis. Kč k 31.12.2025 v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2025.

Oceňovací rozdíly se snížily v roce 2024 o -551 456 tis. Kč z 449 681 tis. Kč k 31.12.2023 na -101 774 tis. Kč k 31.12.2024 v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2024.

### Výsledek hospodaření minulého účetního období

Výsledek hospodaření minulých let je ve výši 721 980 tis. Kč k 31.12.2025. K 31.12.2024 byl ve výši 656 428 tis. Kč. Zvýšení je způsobeno hlavně převodem zisku roku 2024 ve výši 65 353 tis. Kč, který byl převeden do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

Výsledek hospodaření minulých let je ve výši 656 428 tis. Kč k 31.12.2024. K 31.12.2023 byl ve výši 739 942 tis. Kč. Snížení je způsobeno hlavně zahrnutím přecenění investic ve výši -127 429 tis. Kč, které kompenzuje převod zisku roku 2023 ve výši 43 915 tis. Kč, který byl převeden do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

### Výsledek hospodaření běžného účetního období

Výsledek hospodaření běžného období je ztráta ve výši 94 839 tis. Kč. Ztráta bude převedena do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

## **12. OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné položky pasivní	-	350
Závazky vůči Dodavatelům	259	-
Ostatní závazky	-	14
Celkem	259	364

Ostatní pasiva k 31. 12. 2025 ve výši 259 tis. Kč zahrnují závazky vůči dodavatelům ve výši 259 tis. Kč.

Ostatní pasiva k 31. 12. 2024 ve výši 364 tis. Kč zahrnují odložený daňový závazek ve výši 350 tis. Kč a dohadné položky pasivní ve výši 14 tis. Kč.

## **13. REZERVY**

K 31. 12. 2025 společnost neneviduje žádné vytvořené rezervy.

K 31. 12. 2024 společnost nenevidovala žádné vytvořené rezervy. Rezerva na dlouhodobý bonus ve výši 90 098 tis. Kč, která byla vytvořena k 31. 12. 2022 byla k 31. 12. 2024 rozpuštěna z důvodu poklesu hodnoty výše aktiv.

## **14. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ztráta (Zisk) před zdaněním	-94 367	70 222
Nedaňové výnosy (zejména osvobozený prodej podílů)	-	-67 266
Ostatní nedaňové náklady (především náklady na držbu investic, tvorba rezerv)	-	34 131
Zisk z prodeje investic	-	-
Základ daně	-	37 087

Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Daň	-472	1 854
Doplatek daně předchozí období	-	-
Splatná daň z příjmů	-	1 854
Odložená daň	-	3 014
Celková daň ve Výkazu zisku a ztráty	-472	4 869

Podfond A vyčíslil odloženou daň následovně (v tis. Kč):

Položky odložené daně z:	2025		2024		Zaúčtovaný rozdíl 2025	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Proti VK	Proti VZZ
Přecenění investic	25 232	-	30 662	-	6 197	-767
Celkem	25 232	-	30 662	-	6 197	-767
Celkem za účetní období		25 232		30 662		-5 430

Podfond vyčíslil k 31. 12. 2025 odloženou daňovou pohledávku ve výši 25 232 tis. Kč, kterou tvoří odložená daňová pohledávka z přecenění investic.

Podfond vyčíslil k 31. 12. 2024 odloženou daňovou pohledávku ve výši 30 662 tis. Kč, kterou tvoří odložená daňová pohledávka z přecenění investic ve výši 30 662 tis. Kč. Odložená daňová pohledávka, ve výši 3 014 tis. Kč, byla spolu s rezervou, ke které byla vytvořena, rozpuštěna.

V roce 2025 byl rozdíl v odložené dani z přecenění investic vykázán proti účtům vlastního kapitálu - řádek Oceňovací rozdíly.

V roce 2024 byl rozdíl v odložené dani z přecenění investic vykázán proti účtům vlastního kapitálu - řádek Oceňovací rozdíly. Odložená daň z rezerv byla vykázána proti výsledku hospodaření - v řádku 23 Daň z příjmů ve výsledovce.

## 15. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Podfond neměl v Účetním období žádné zaměstnance. Podfond A eviduje níže uvedené náklady na poplatky, které byly stanoveny na základě statutu Podfondu A a placené Inven Capital, SICAV, a.s. K uvedeným poplatkům nejsou uplatňovány slevy ani vratky.

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Obhospodařování	28 598	28 726
Administrace	615	589
Audit	423	240
Depozitář	365	445
Celkem	30 000	30 000

## 16. OSTATNÍ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy zahrnuje výnosy z úroků z konvertibilních půjček k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 ve výši 20 422 tis. Kč a 17 530 tis. Kč, z cash poolingů ve výši 8 032 tis. Kč a 22 559 tis. Kč. Celková výše úroků činí 28 453 tis. Kč k 31.12.2025 a 40 089 tis. Kč k 31.12.2024.

Podfond eviduje ztrátu z finančních operací k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 ve výši 92 820 tis. Kč a 153 tis. Kč, které jsou realizovány především kurzovými rozdíly a přeceněním konvertibilních úvěrů na reálnou hodnotu.

## 17. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2025 neobdrželi členové řídicích, kontrolních a správních orgánů Fondu žádné zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry, přiznané záruky a nevlastní žádné akcie/podíly společnosti. Jiné výhody spočívají v použití služebních automobilů a telefonů i na soukromé účely.

Krátkodobé pohledávky vůči spřízněným osobám (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	31.12.2025	31.12.2024
ČEZ, a. s.	250 104	277 309
<b>Celkem</b>	<b>250 104</b>	<b>277 309</b>

Krátkodobé pohledávky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2025 zahrnují pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 250 104 tis. Kč. Úroky z cash poolingů za rok 2025 činí 8 032 tis. Kč

Krátkodobé pohledávky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2024 zahrnují pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 277 309 tis. Kč. Úroky z cash poolingů za rok 2024 činí 22 559 tis. Kč

Krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám k 31.12.2025 a k 31.12.2024 nejsou evidovány. Podfond A dále platil poplatky Inven Capital, SICAV, a.s. ve výši 30 mil. Kč v roce 2025 i 2024.

## 18. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

K datu:	31.12.2025	31.12.2024
Podrozvahová aktiva	-	-
Hodnoty předané k obhospodařování	3 051 910	3 163 192
<b>Celkem</b>	<b>3 051 910</b>	<b>3 163 192</b>

Hodnoty předané k obhospodařování se rovnají hodnotě vlastního kapitálu ve výši 3 051 910 tis. Kč k 31.12.2025, k 31.12.2024 byly ve výši 3 163 192 tis. Kč.

## 19. KLASIFIKACE AKTIV A ZÁVAZKŮ DLE OCEŇOVACÍCH KATEGORIÍ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů a ostatních aktiv a závazků k 31.12.2025. Finanční nástroje, u kterých byla reálná hodnota určena oceněním znalce, jsou rozděleny do kategorií FVTPL a FVOCI. Ostatní položky rozvahy, jejichž účetní hodnota se rovná reálné hodnotě, jsou uvedeny ve sloupci Ostatní Povinně FVTPL.

tis. Kč	Fin. nástroje		Ostatní položky rozvahy	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty – cash pooling	-	-	250 104	250 104
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	106 402	2 429 619	-	2 536 021
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	204 894	-	26 150	231 044

Náklady a příjmy příštích období	-	-	30 000	30 000
<b>Aktiva celkem</b>	<b>311 295</b>	<b>2 429 619</b>	<b>311 254</b>	<b>3 052 169</b>
Ostatní pasiva	-	-	259	259
Vlastní kapitál	-	-	3 051 910	3 051 910
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 052 169</b>	<b>3 052 169</b>

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů a ostatních aktiv a závazků k 31.12.2024. Finanční nástroje, u kterých byla reálná hodnota určena oceněním znalce, jsou rozděleny do kategorií FVTPL a FVOCI. Ostatní položky rozvahy, jejichž účetní hodnota se rovná reálné hodnotě, jsou uvedeny ve sloupci Ostatní Povinně FVTPL.

tis. Kč	Fin. nástroje		Ostatní položky rozvahy	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty – cash pooling	-	-	277 309	277 309
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	102 951	2 426 213	-	2 529 164
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	279 612	-	42 473	322 085
Náklady a příjmy příštích období	-	-	30 000	30 000
<b>Aktiva celkem</b>	<b>382 563</b>	<b>2 426 213</b>	<b>354 782</b>	<b>3 163 557</b>
Ostatní pasiva	-	-	364	364
Rezervy	-	-	0	0
Vlastní kapitál	-	-	3 163 192	3 163 192
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 160 557</b>	<b>3 163 557</b>

## 20. REÁLNÁ HODNOTA

Struktura reálné hodnoty byla k 31. 12. 2025 následující:

K datu 31. 12. 2025	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	2 536 021	2 536 021
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	5 000	-	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	250 104	-	250 104
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	204 894	204 894
Ostatní aktiva (ostatní)	-	26 150	-	26 150
Náklady a příjmy příštích období	-	30 000	-	30 000
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>0</b>	<b>311 254</b>	<b>2 740 915</b>	<b>3 052 169</b>

K 31.12.2025 nedošlo k revizi klasifikace finančních nástrojů podle úrovní reálné hodnoty.

Struktura reálné hodnoty byla k 31. 12. 2024 následující:

K datu 31. 12. 2024	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	2 529 164	2 529 164
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	5 000	-	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	277 309	-	277 309

Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	279 612	279 612
Ostatní aktiva (ostatní)	-	42 473	-	42 473
Náklady a příjmy příštích období	-	30 000	-	30 000
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>0</b>	<b>354 782</b>	<b>2 808 776</b>	<b>3 163 557</b>

K 31.12.2024 nedošlo k revizi klasifikace finančních nástrojů podle úrovní reálné hodnoty.

## 21. ŘÍZENÍ RIZIK

Hlavním cílem řízení rizik je ochrana hodnoty a zvyšování hodnoty investice akcionářů do Podfondu při podstupování rizika, které je pro akcionáře akceptovatelné.

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny podrobně popsány ve Statutu Podfondu a ve vnitřním předpisu Pravidla řízení rizik, dodržování limitů a řízení likvidity. Oblast Řízení rizik je nezávislá na řízení portfolia a informuje Představenstvo neprodleně o všech skutečnostech zvyšující podstupované riziko. Oblast řízení rizik vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Mezi hlavní rizika, kterým může být Fond vystaven jsou:

- (a) riziko tržní;
- (b) riziko koncentrace;
- (c) riziko nedostatečné likvidity;
- (d) riziko operační;
- (e) riziko úvěrové;
- (f) riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech;
- (g) riziko spojené s investiční strategií fondu;
- (h) riziko selhání protistrany;
- (i) riziko outsourcingu;
- (j) riziko související s faktory udržitelnosti.

Fond identifikuje a vyhodnocuje rizika v souvislosti s každou novou i dodatečnou investicí a transakce musí být schválena Představenstvem, Vedoucím pracovníkem oblasti Řízení rizik, risk manager Administrátora a Compliance Officerem (zaznamenáno v kartě transakce). Rizika jsou řízena i během držení investice formou čtvrtletních risk reportů o plnění limitů a jednou ročně jsou předkládány Představenstvu a dozorčí radě Fondu Zprávy o řízení rizik, kde jsou shrnuty významné roční události, návrhy úpravy investiční strategie a plán likvidity. Přílohou jsou Zátěžové testy a Reporty investičních limitů od Administrátora Fondu.

### Tržní riziko

Riziko, že hodnota majetku, do něhož Podfond A investuje, může stoupat nebo klesat v závislosti na změnách celkového vývoje trhu, makroekonomických podmínek, úrokových měr, měnových kurzů a způsobu, jak trh příslušný majetek vnímá. Pro všechny složky tržního rizika platí limity aktuálního úplného znění Statutu a platných právních předpisů. Tržní riziko je posuzováno fondem velmi detailně vždy při schvalování každé transakce. Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i ke zvýšení rizika koncentrace a není možné snížit riziko větší diverzifikací. Tržní riziko zahrnuje:

## Měnové riziko

Podfond A může kromě CZK investovat i v měnách zemích EU, GBP, USD, CHF a ILS v rámci nabývání majetkových účastí v obchodních společnostech. Cenné papíry vydávané Podfondem A jsou vždy denominovány v CZK. Podfond A tedy podstupuje měnové riziko při investicích v jiných měnách než CZK. To může vést k výkyvům hodnoty cenného papíru stanovené Administrátorem v důsledku kurzových rozdílů při ocenění aktiv Podfondu. Akcionáři si jsou tohoto rizika vědomi a nevyžadují zajišťování měnového rizika Podfondem.

Tabulka níže ukazuje potenciální dopad změny kurzu na hodnotu portfolia k 31.12.2025:

	Měna	Kurz k 31.12.2025	Změna kurzu	Hodnota portfolia v tis. EUR/ tis. GBP	Změna hodnoty portfolia v tis. Kč	Změna hodnoty portfolia v %
Akcie a podíly pořízené v EUR	EUR	24,245	+/-1 CZK	63 208	63 208	2,25 %
Akcie a podíly pořízené v GBP	GBP	27,789	+/-1 CZK	43 486	43 486	1,55 %
Celkem					106 694	3,80 %

Při změně kurzu koruny o 1 Kč u každé měny portfolia, dojde ke změně hodnoty portfolia v Kč o 3,8%. Rizikem pro Podfond je posilování koruny, kdy se hodnota portfolia investic snižuje. Ostatní položky rozvahy jsou denominovány v CZK, proto tedy nejsou uváděny.

Tabulka níže ukazuje potenciální dopad změny kurzu na hodnotu portfolia k 31.12.2024:

	Měna	Kurz k 31.12.2024	Změna kurzu	Hodnota portfolia v tis. EUR/ tis. GBP	Změna hodnoty portfolia v tis. Kč	Změna hodnoty portfolia v %
Akcie a podíly pořízené v EUR	EUR	25,185	+/-1 CZK	64 447	64 447	2,29 %
Akcie a podíly pořízené v GBP	GBP	30,378	+/-1 CZK	39 031	39 031	1,39 %
Celkem					103 478	3,68 %

Při změně kurzu koruny o 1 Kč u každé měny portfolia, dojde ke změně hodnoty portfolia v Kč o 3,68%. Rizikem pro Podfond je posilování koruny, kdy se hodnota portfolia investic snižuje. Ostatní položky rozvahy jsou denominovány v CZK, proto tedy nejsou uváděny.

## Úrokové riziko

Úrokové riziko je minimalizováno zapojením účtů Fondu do cash poolingového systému skupiny ČEZ. V roce 2025 je na základě cash poolingové smlouvy výše úrokových sazeb stanovena viz. bod 5 výše.

V roce 2024 byla na základě cash poolingové smlouvy stanovena výše kreditní úrokové sazby na CZK účtu dle vzorce O/N PRIBOR - 0,5 % p.a., na EUR účtu je kreditní úroková sazba €STR O/N - 1,00 % p.a

Konvertibilní úvěry mají obvykle fixní úrokovou sazbu, která se nemění až do doby splatnosti.

K 31. 12. 2025 Podfond vykazuje úvěr na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash pooling, který činí 250 104 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a. s. a konvertibilní úvěry do společnosti Cloud&Heat Technologies GmbH, Zolar a Hometree v celkové výši 204 894 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky cash pooling	-	250 104	-	250 104
Konvertibilní úvěry	204 894	-	-	204 894
Celkem	204 894	250 104	5 000	459 998

Podfond neměl k 31.12.2025 žádná úrokově citlivá pasiva.

K 31. 12. 2024 Podfond vykazuje úvěr na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash pooling, který činí 277 309 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a. s. a konvertibilní úvěry do společností Cloud&Heat Technologies GmbH, Zolar a Hometree v celkové výši 279 612 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky cash pooling	-	277 309	-	277 309
Konvertibilní úvěry	279 612	-	-	279 612
<b>Celkem</b>	<b>279 612</b>	<b>277 309</b>	<b>5 000</b>	<b>561 921</b>

Podfond neměl k 31.12.2024 žádná úrokově citlivá pasiva.

### Riziko koncentrace

S tržním rizikem souvisí riziko koncentrace, které představuje riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic, zejména vůči jedné osobě či jedné skupině ekonomicky spjatých osob, nebo vůči skupině osob, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především shodným typem hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje. Podfond je vystaven riziku koncentrace díky své investiční strategii se zaměřením na investice do nové energetiky a souvisejících odvětví a díky svému zaměření na evropský trh a Izrael.

Tabulka níže ukazuje diverzifikaci investic Podfondu v rámci povolených oblastí podnikání (dle pořizovacích cen jednotlivých investic):

	Podíl v portfoliu k 31.12.2025	Podíl v portfoliu k 31.12.2024
Výroba vodíku	5%	5%
Elektromobilita	6%	6%
Logistika	17%	17%
Instalace tepelných zařízení	37%	36%
Optimalizace spotřeby energie	22%	22%
Ostatní (cloud)	13%	13%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabulka níže ukazuje diverzifikaci investic Podfondu v rámci povolených geografických oblastí (dle pořizovacích cen jednotlivých investic):

	Podíl v portfoliu k 31.12.2025	Podíl v portfoliu k 31.12.2024
ČR	7%	7%
Francie	6%	6%
Německo	63%	63%
Švédsko	3%	3%
Velká Británie	21%	21%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Toto riziko omezuje Podfond prostřednictvím aplikace limitů pro jednotlivé cenné papíry a podíly ve stejné výši na spjaté skupiny osob, viz limity ve Statutu.

## Riziko nedostatečné likvidity

Riziko nedostatečné likvidity spočívá v tom, že určité aktivum Podfondu nebude zpeněženo včas za přiměřenou cenu a že Podfond z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými. Včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Podfondu nebude možné prodat, nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době.

Podfond má k 31. 12. 2025 oddělenou likviditu na bankovním účtu ve výši 5 mil. Kč a pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 250 104 tis. Kč. Krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů k 31. 12. 2025 zahrnují závazek vůči Inven Capital, SICAV, a.s. ve výši 30 000 tis. Kč, jedná se o poplatky spojené s provozními náklady Podfondu za rok 2026.

Tabulka níže ukazuje podíl jednotlivých finančních aktiv a pasiv podle doby splatnosti na celkových aktivech Podfondu (bez splatnosti) k 31.12.2025.

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/pasiva celkem	% fin.aktiv/pasiv na celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1rok	1 rok - 5 let	5 a více let				
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	5 000	-	5 000	0,16 %
Pohledávky cash pooling	250 104	-	-	-	250 104	-	250 104	8,19 %
Akcie a podíly	-	-	-	2 536 021	2 536 021	-	2 536 021	83,09 %
Ostatní aktiva (úroky, konvertibilní úvěry)	647	-	205 166	-	205 813	25 231	231 044	6,74 %
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	-	30 000	30 000	-
<b>Celkem aktiva</b>	<b>255 751</b>	<b>0</b>	<b>205 166</b>	<b>2 536 021</b>	<b>2 996 938</b>	<b>55 231</b>	<b>3 052 169</b>	<b>98,19 %</b>
Ostatní pasiva	259	-	-	-	259	-	259	0,01 %
Vlastní kapitál*	-	3 051 910	-	-	3 051 910	-	3 051 910	99,99 %
<b>Celkem pasiva</b>	<b>259</b>	<b>3 051 910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 052 169</b>	<b>0</b>	<b>3 052 169</b>	<b>100,00 %</b>
Gap	255 492	-3 051 910	205 166	2 536 021		55 231		
Kumulativní gap	255 492	-2 796 418	-2 591 252	-55 231		0		

Tabulka níže ukazuje podíl jednotlivých finančních aktiv a pasiv podle doby splatnosti na celkových aktivech Podfondu (bez splatnosti) k 31.12.2024.

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/pasiva celkem	% fin.aktiv/pasiv na celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1rok	1 rok - 5 let	5 a více let				
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	5 000	-	5 000	0,16 %
Pohledávky cash pooling	277 309	-	-	-	277 309	-	277 309	8,77 %
Akcie a podíly	-	-	-	2 529 164	2 529 164	-	2 529 164	79,95 %
Ostatní aktiva (úroky, konvertibilní úvěry)	6 274	-	285 149	-	291 423	30 662	322 085	10,18 %
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	-	30 000	30 000	-
<b>Celkem aktiva</b>	<b>288 582</b>	<b>0</b>	<b>285 149</b>	<b>2 529 164</b>	<b>3 102 896</b>	<b>60 662</b>	<b>3 163 557</b>	<b>99,06 %</b>
Ostatní pasiva	350	-	-	-	350	14	364	0,01 %
Vlastní kapitál*	-	3 163 192	-	-	3 163 192	-	3 163 192	99,99 %
<b>Celkem pasiva</b>	<b>350</b>	<b>3 163 192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 163 442</b>	<b>14</b>	<b>3 163 557</b>	<b>100,00 %</b>
Gap	288 232	-3 163 192	285 149	2 529 164		60 676		
Kumulativní gap	288 232	-2 874 960	-2 589 811	-60 646		0		

\*Splatnost vlastního kapitálu je uvedena ve sloupci 3 měsíce až 1 rok, protože dle článku 9.6. statutu Podfondu je „Fond povinen odkoupit investiční akcie od akcionáře nejpozději do jednoho (1) roku ode dne obdržení žádosti o odkoupení investičních akcií administrátorem Fondu“.

### Operační riziko

Riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí.

Operační riziko Fond rozděluje do čtyř skupin dle zdroje rizika:

- a) rizika procesů (nesprávné provedení transakce, překročení limitů, chyby zaúčtování);
- b) riziko selhání lidského faktoru (interní podvod, chyby ručního zpracování, chyby při zápisu do informačních systémů);
- c) rizika informačních systémů včetně IKT rizik dle Regulace DORA (selhání HW, SW, telekomunikací, nedostupnost dat, selhání zabezpečení, absence oceňovacích dat, selhání zabezpečení, kybernetické incidenty, narušení kontinuity provozu, selhání poskytovatele IKT služeb);
- d) rizika externí (selhání externího dodavatele služeb, včetně stanovení nesprávné hodnoty podílů externím znalcem, přírodní vlivy).

Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly fondu, kterou vyhodnocuje v rámci vnitřní kontroly fond a interní auditor, který odpovídá za vyhodnocování jednotlivých projevů operačního rizika a spolupodílí se na odhalování potenciálních možných nových projevů operačního rizika. Operační riziko je eliminováno důsledným dodržováním pravidla čtyř očí, včetně jeho namátkové kontroly, školením zaměstnanců ohledně limitů, kybernetických rizik, Vnitřních předpisů a právních předpisů upravujících např. legalizaci výnosů z trestné činnosti a praní špinavých peněz, monitoring a vyhodnocování IKT incidentů; průběžné sledování plnění závazků dodavatele IKT služeb, kontrolními mechanismy k zamezení použití prostředků klienta k obchodům na vlastní účet. Rekondice a kontroly pohybu finančních prostředků, investičních nástrojů a dodržování limitů jsou prováděny v souladu s příslušným Vnitřním předpisem, čímž se zabezpečí včasné zjištění chyb a jejich náprava. V rámci vnější kontroly je operační riziko eliminováno v rámci činnosti depozitáře fondu, kdy rozsah kontroly ze strany depozitáře je smluvně ošetřen depozitářskou smlouvou.

### Úvěrové riziko

Riziko spojené s případným nedodržením závazků protistrany Podfondu, tj. že emitent investičního nástroje v majetku Podfondu či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky tuto pohledávku včas a v plné výši nesplatí.

Opravné položky na potenciální ztráty jsou popsány v bodech 3 a 5. Společnost neevduje žádné pohledávky v selhání k 31.12.2025.

Podfond může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry dle podmínek uvedených ve Statutu. Likvidní majetek Podfondu investuje do dvoustranných úvěrových vztahů se společností ČEZ, a. s., a to formou tzv. reálného cash pooling. Ve Statutu jsou nastaveny limity pro úvěry.

Při změně úrokové sazby o 1 % k 31.12.2025 by se hodnota úročených aktiv změnila o 4 550 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky cash pooling	-	250 104	-	250 104
Konvertibilní úvěry	204 894	-	-	204 894
Celkem	204 894	250 104	5 000	459 998
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	2 049	2 501	-	4 550

Při změně úrokové sazby o 1 % k 31.12.2024 by se hodnota úročených aktiv změnila o 5 569 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky cash pooling	-	277 309	-	277 309
Konvertibilní úvěry	279 612	-	-	279 612
Celkem	279 612	277 309	5 000	561 921
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	2 796	2 773	-	5 569

### Riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech

Dle investiční strategie uvedené ve Statutu může Podfond nabývat akcie, podíly, kmenové listy, popř. jakékoli jiné zákonem přípustné formy účasti na kapitálových obchodních společnostech nebo na obdobných typech společností v zahraničních jurisdikcích (ať již regulovaných či neregulovaných), které splňují podmínky uvedené ve Statutu. Cílové společnosti mohou mít také charakter dočasných účelových společností zřizovaných za účelem nabytí výše uvedených aktiv, a/nebo získání bankovního nebo mimobankovního financování a diverzifikace rizik, včetně možnosti Podfondu A uskutečnit proces přeměny, v níž budou Podfond a/nebo Cílová společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými zvláštními právními předpisy.

Dle Statutu minimální výše jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 20 000 tis. Kč, maximální velikost jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 1 000 000 tis. Kč, přičemž v odůvodněných případech může představenstvo Fondu rozhodnout o nižší minimální výši jednotlivé investice. Ve Statutu jsou uvedeny i další limity na investice.

Obchodní společnosti, na kterých má Podfond účast, mohou být dotčeny podnikatelským rizikem. V důsledku podnikatelského rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílů v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku) obchodní společnosti, resp. nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti. Toto riziko je zajištěno pečlivým výběrem cílových společností, kdy před každou transakcí dochází k důkladnému prozkoumání společnosti (Term sheet, Deal Alert, ABAC report, Due dilligence reporty – finanční, právní a případně i technické). Navíc je u přímých investic sjednávána likvidační preference, která určuje, že v případě likvidace (prodeje) společnosti získá Podfond přednostní výnos. Investice do cílové společnosti probíhají v rámci koinvestování, a to jak Podfondu A a Podfondu B do společností v EU, tak zároveň i se silnými partnery. Navíc je dojednáno členství v dozorčích orgánech s přímým přístupem k informacím ve společnosti na měsíční bázi a na vyžádání kdykoli. V rámci Podfondu A pak probíhá pravidelný monitoring portfoliových společností.

### Inherentní riziko spojené s investiční strategií Podfondu

S ohledem na úzce specifikovanou investiční strategii Podfondu A bude vždy existovat riziko spojené se samotnou podstatou investiční strategie zaměřené na investice do nových odvětví a progresivních technologií prostřednictvím investic do Cílových společností. K těmto rizikům patří zejména, nikoli však výlučně jen, např.

- riziko spojené s promotérem zvažované investice Podfondu A, nebo manažerským týmem v Cílové společnosti, vyplývající např. z možných nedostatečných zkušeností, čestností, podnikatelským instinktem, nedostatečnými kontakty apod.;
- riziko spojené s produktem vyplývajícím např. z nedostatečné komercializace produktu, z rozdílnosti požadavků na výrobu prototypu a na sériovou výrobu, z možnosti reverzního inženýrství nového produktu, ze špatného odhadu přínosu produktu, jeho ceny apod.;
- technologická rizika vyplývající např. z možné současné či budoucí existence lepší či efektivnější technologie, z nepředvídatelnosti směru a doby vývoje, z nepropojitelnosti do stávajících systémů, z nedostatku materiálových zdrojů apod.;

- d) tržní rizika související s tržním prostředím, např. velikostí trhu, jeho potenciálem, konkurencí, alternativními produkty, nepředvídatelnými náklady na marketing atd.;
- e) finanční rizika spočívající např. v absenci dostupnosti vhodných kapitálových zdrojů/trhu v momentě budoucí uvažované divestice, v případně nevhodné míře či struktuře externího financování, v měnových rizicích, v neshodě mezi kofinancujícími investory apod.;
- f) provozní rizika spojená např. s nedostatkem kvalifikovaného personálu apod.;
- g) environmentální rizika;
- h) výše uvedená politická, regionální, právní, regulativní a daňová rizika jednotlivých investic.

Prostřednictvím diverzifikace v rámci řízení rizik realizovaném ze strany Fondu je potenciálně možné částečně snížit možné dopady těchto rizik na celkový majetek Podfondu A, nikoli však pravděpodobnost, podobu a četnost jejich výskytu.

#### **Riziko vypořádání (riziko protistrany)**

Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající z toho, že protistrana obchodu nesplní své závazky před konečným vypořádáním tohoto obchodu. Transakce s majetkem Podfondu A může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostat svým dluhům a dodat předmětné aktivum nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

Riziko vypořádání je posuzováno při schvalování každé transakce (ABAC report, due dilligence reporty). Riziko nesplnění závazků protistrany při vypořádání obchodů je snižováno použitím vhodných smluvních instrumentů (např. escrow účet).

Likvidní aktiva Podfondu A jsou poskytována v rámci dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash pooling u společnosti ČEZ, a. s. Ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila v dubnu 2025 dlouhodobé ratingové hodnocení Skupiny ČEZ na úrovni A – se stabilním výhledem. Ratingová agentura Moody's potvrdila v květnu 2025 dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni Baa1, výhled změnila na pozitivní.

Riziko protistrany hodnotíme jako nízké. Bankou poskytující službu cash pooling je Komerční banka a.s., která je regulovaným subjektem pod dohledem ČNB.

#### **Riziko outsourcingu**

Fond některé činnosti související s obhospodařováním Fondu pověřuje na třetí osobu na základě smlouvy o pověření jiného dle ustanovení 4 Statutu Fondu. Pověření jiného nese s sebou riziko, že Fond nesplní některé své povinnosti. Toto riziko Fond minimalizuje pečlivým výběrem externích dodavatelů služeb.

Účetní a daňové služby – WTS Alfery s.r.o. je dlouhodobým poskytovatelem služeb pro Skupinu ČEZ.

Administrátor – AMISTA investiční společnost, a.s. je subjekt podléhající regulaci ČNB.

#### **Rizika související s faktory udržitelnosti**

Fond analyzuje rizika udržitelnosti během celého investičního procesu počínaje předinvestiční prověrkou přes období držení investice až po exit. Během roku 2022 byla vytvořena politika udržitelnosti, která je detailně popsána v dokumentu Inven ESG policy (uveřejněn na webových stránkách fondu v sekci Info for investors). Zde je detailně popsán postup analýzy investic i seznam kritérií, která jsou během investování analyzována. Kromě environmentálních a sociálních indikátorů je kladem důraz na kvalitu řízení společnosti (složení a fungování představenstva), GDPR a iniciativy v oblasti kybernetické bezpečnosti. Vzhledem k investicím do menších rychle rostoucích společností jsou posuzovány závazky a cíle společnosti v oblasti cílů udržitelnosti na individuální bázi. Tyto závazky a cíle jsou pak prioritizovány a monitorovány na pravidelné bázi.

## **22. NEPŘETRŽITÉ TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI**

Vedení Fondu bude i nadále sledovat a průběžně vyhodnocovat vývoj mezinárodní ekonomické a bezpečnostní situace v kontextu pokračující války na Ukrajině a přetrvávající nestability na Blízkém východě a posuzovat její případné dopady na činnost Podfondu a jeho portfoliových společností.

Geopolitické napětí v uplynulém období nadále urychlovalo strukturální změny v evropské ekonomice, zejména v oblasti energetické transformace, posilování energetické a surovinové soběstačnosti, diverzifikace dodavatelských řetězců a podpory strategických odvětví. Tyto trendy se promítají do zvýšené poptávky po inovativních a technologicky vyspělých řešeních, což může pro portfoliové společnosti představovat příležitost k růstu, posilování jejich tržní pozice a zvyšování dlouhodobé hodnoty.

Vedení Fondu zvážilo dosavadní a předpokládané dopady konfliktu na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

## **23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI**

V současné době jedná společnost Hometree o možném kapitálovém vstupu významného investora. Získané prostředky by byly použity na akceleraci růstu společnosti a součástí vyjednávané transakce je i prodej části akcií, které Inven Capital v této společnosti drží. Uzavření transakce se předpokládá v průběhu Q2 2026.

Sestaveno dne: 13. dubna 2026

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Ivo Němejč  
místopředseda představenstva



Inven Capital, SICAV, a.s.  
Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva