

Inven Capital - Podfond B

## 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
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí	6
Profil Podfondu	10
Přílohy	18
1. Zpráva o vztazích za rok 2025	
2. Pravidelné zveřejňování informací o finančním produktu dle SFDR k 31. prosinci 2025	
3. Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	

## Definice pojmů

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

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, 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: 020 59 533, 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 B
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 transparenci, 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 B, 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 B (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 B, 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



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

Fond	Inven Capital, SICAV, a.s., IČO: 020 59 533 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 B
Účetní období / Rozhodné období	období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

### 1. Činnost Podfondu v účetním období

Inven Capital – Podfond B 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.

Podfond B investoval během investiční periody do osmi společností (čtyř německých, jedné francouzské, dvou českých a jedné švédské), z nichž dvě společnosti již prodal (Neuron Soundware v roce 2022 a společnost Cosmo Tech v roce 2025). Podfond B má proinvestováno téměř 100 % svého investičního rámce.

V portfoliu Podfondu B se ke konci roku 2025 nachází následujících šest společností:

**Tado GmbH** – společnost vyvíjí platformu umožňující chytré řízení teploty v domácnosti na základě polohy a zvyklostí uživatele;

**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;

**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.

V roce 2025 nebyly uskutečněny žádné nové ani dodatečné investice. Nové investice už Podfond B nemůže v divestičním období uskutečnit.

### 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 ziskem ve výši 29 194 tis. Kč po zdanění, a to díky zisku z přecenění finančních operací.

### 1.2. Stav majetku Podfondu

Hodnota aktiv Podfondu meziročně vzrostla o 10,4 % (tj. o 50 238 tis. Kč). Nárůst aktiv byl způsoben zejména nárůstem hodnoty portfolia investic Podfondu, která meziročně vzrostla o 19,9 % (tj. o 71 301 tis. Kč). Nárůst byl způsoben nárůstem reálné hodnoty na základě přecenění podílů ve stávajících obchodních společnostech k 31. 12. 2025.

Portfolio Podfondu je financováno z 99,95 % vlastními zdroji, a to kapitálovými fondy. Z 0,05 % je majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji v podobě ostatních pasiv.

#### Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 aktiva v celkové výši 535 259 tis. Kč. Ta byla tvořena především Akciemi, podílovými listy a ostatními podíly do společností Tado, Eliq, Forto a Cloud&Heat ve výši 428 903 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 34 416 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 71 941 tis. Kč, které tvoří konvertibilní půjčky ve výši 71 941 tis. Kč.

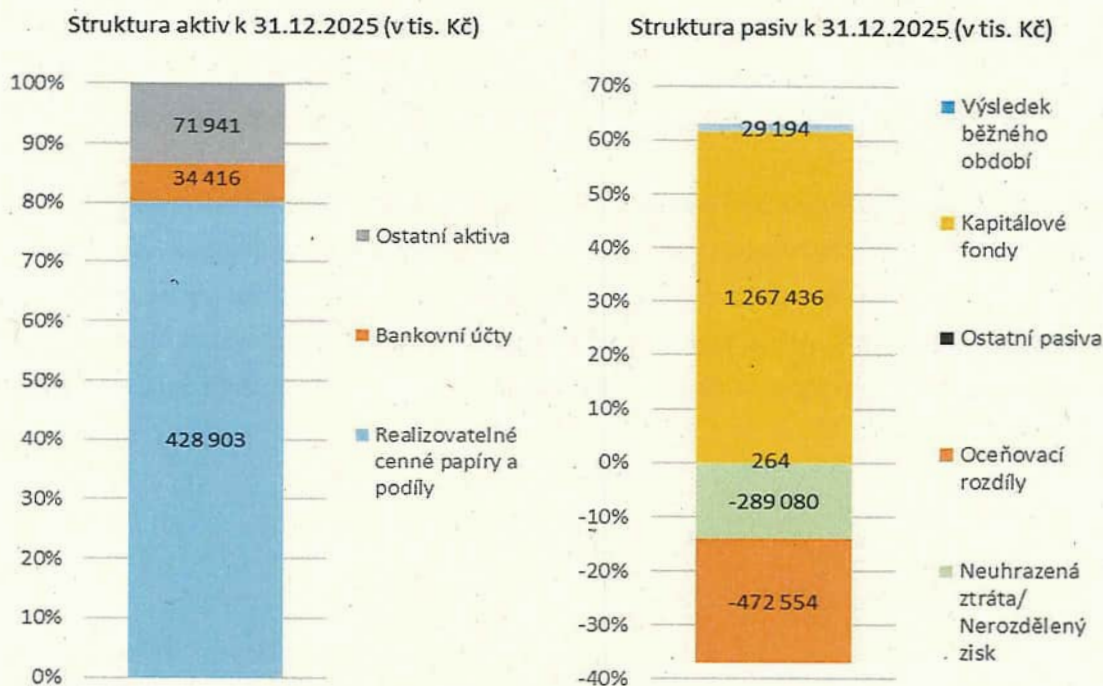
Hodnota podílů výše zmíněných společností byla stanovena na základě oceňovací zprávy, kterou sestavila společnost Ernst & Young k 31. 12. 2025.

## Pasiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 pasiva v celkové výši 535 259 tis. Kč. Ta byla tvořena vlastním kapitálem ve výši 534 996 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 264 tis. Kč.

Počet investičních akcií vydaných k Podfondu B je 53 058 kusů. Během účetního období bylo vydáno 1 953 akcií. Zisk za účetní období je 29 194 tis. Kč.

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



## Cashflow

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období vzrostly oproti minulému účetnímu období o 3 806 tis. Kč, jejich výše činí 34 416 tis. Kč k 31.12.2025.

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši 3 365 tis. Kč, k 31. 12. 2024 byl ve výši -22 786 tis. Kč, což představuje nárůst o 26 151 tis. Kč. Peněžní tok z provozní činnosti byl ovlivněn zejména účetním ziskem před zdaněním ve výši 29 878 tis. Kč, přeceněním aktiv ve výši -31 066 tis. Kč a změnou stavu ostatních aktiv ve výši 5 411 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ke konci účetního období ve výši -17 249 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 49 912 tis. Kč. Jeho výše byla ovlivněna výdaji spojenými s nabytím dlouhodobých aktiv ve výši -17 448 tis. Kč a příjmy spojenými s prodejem dlouhodobých aktiv ve výši 199 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti byl ke konci účetního období ve výši 17 689 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 1 745 tis. Kč. Jeho hodnota byla ovlivněna dopadem změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky ve výši 17 689 tis. Kč.

## 2. Výhled na následující období

Nové investice již nelze z Podfondu B 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 B je práce na realizaci úspěšných prodejů portfoliových 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 B**

Identifikační údaje

NIČ: 75160706

DIČ: CZ684366252

#### **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 sídlem 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 B byl vytvořen dne 1. 2. 2018 rozhodnutím představenstva Fondu a byly zapsány 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 B vlastní Evropská investiční banka, k 31. 12. 2025 bylo k Podfondu B vydáno 53 058 kusů investičních akcií. Fondový kapitál je k 31. 12. 2025 ve výši 534 996 tis. Kč.

Měna investičních akcií Podfondu B je v EUR. 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: 534 996 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: Chrutenice č.p. 212, 267 12 Chrutenice 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 ziskem ve výši 29 194 tis. Kč po zdanění, a to díky zisku z přecenění finančních operací.

#### 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 0 tis. Kč na základě schválení akcionáře.

## 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 podíly ve společnostech Tado, Eliq, Forto a Cloud&Heat ve výši 429 983 tis. Kč. Podíl Podfondu B v jednotlivých společnostech je u většiny společností do výše 10 %, pouze u společnosti Eliq přesahuje 10 %. Ostatní aktiva ve výši 71 941 tis. Kč tvoří zejména konvertibilní úvěr poskytnutý společnosti Cloud & Heat.

## 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 B 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 kompenzovala 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 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 B 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

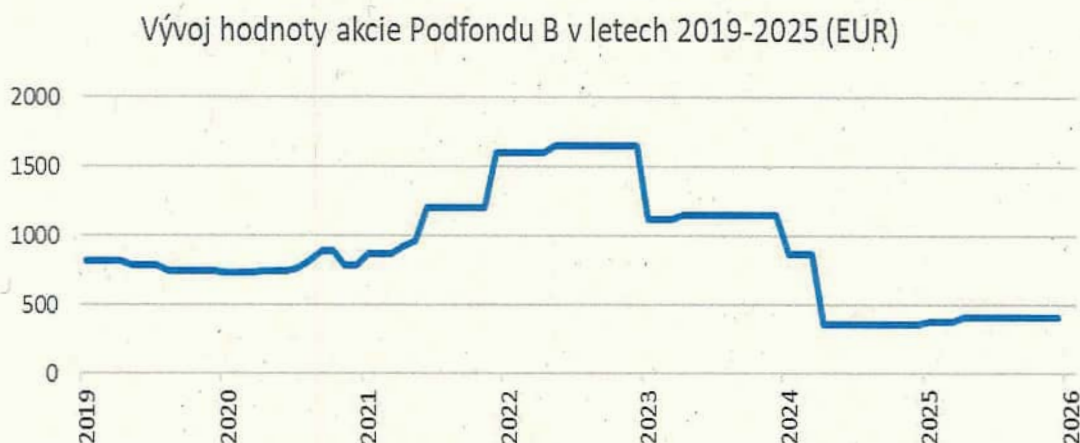
Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

## 15. Fondový kapitál Podfondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	534 995 962	466 967 936	1 456 933 410
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu v oběhu ke konci Účetního období (ks):	53 058	51 105	51 044
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	1 953	61	5 363
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	10 083,2289	9 137,4217	28 542,6967

V účetním období došlo k vydání 1 953 ks investičních akcií.

Vývoj hodnoty akcie Podfondu B v EUR v letech 2020-2025 je zobrazen na následujícím grafu:



## 16. Informace o podstatných změnách Statutu Podfondu

V průběhu Účetního období došlo po schválení představenstvem, resp. valnou hromadou Fondu k níže uvedeným změnám statutu Podfondu B:

- 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.
- S účinností od 8. 7. 2025 došlo ke změně ustanovení čl. 13.3. v návaznosti na změnu poplatku za správu.

## 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 regulačními 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

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné události.

## 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 Němejc

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 ovládní**

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	Dílní 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 elektriny ze sítí NN ze dne 02. 04. 2020
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0203063295	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektriny 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.

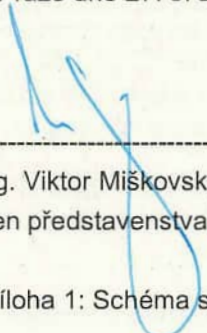
#### **10. Závěr a Prohlášení**

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

Příloha 1: Schéma struktury vztahů



---

Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva

Příloha 1 Schéma struktury vztahů v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Název/typ podílu	Číslo	Stát	Adresa sídla
Česká republika - Ministerstvo financí	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 625/15, Malá Strana, PSČ 118 10
69,79 % <b>CEZ, a. s.</b>	45274640	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
100 % <b>CEZ Distribuce, a. s.</b>	34729035	Česká republika	Děčín, Teplická 871/6, Děčín IV - Podmokly, PSČ 405 02
51 % <b>Orid Design, s.r.o.</b>	19332650	Česká republika	Praha 4, Vysoká 1461/2a, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Energetické produkty, s.r.o.</b>	28255903	Česká republika	Hodkovice, Komenského 634, PSČ 253 01
100 % <b>in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.</b>	44569688	Česká republika	Louny, Na Valích 89B, PSČ 440 01
100 % <b>I. Oprávněná společnost, s.r.o.</b>	47009991	Česká republika	Kodaň, Tuřimice 13, PSČ 452 01
100 % <b>CEZ ENERGO-SERVIS spol. s r.o.</b>	00689801	Česká republika	Třebíč, Bratřova tr. 1371/16, Horácko-ohraňovské, PSČ 674 01
100 % <b>SALLEKO, spol. s r.o.</b>	46900020	Česká republika	Třebíč, Cyklistopedálská 32/15, Nová Dvůrka, PSČ 674 01
základní společnost říditel CEZ ENERGO-SERVIS spol. s r.o. 1. 7. 2025			
100 % <b>CEZESL, s.r.o.</b>	00592860	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>MA EM OSTRAVA, s.r.o.</b>	27804721	Česká republika	Ostrava, Václavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
změna sídla 12. 3. 2025 (původně Ostrava, Na Jizárně 2767/2b, Moravská Ostrava, PSČ 702 00)	47072033	Česká republika	Ostrava, Václavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>IVITAS, a. s.</b>	25257555	Česká republika	Ostrava, Ruská 63/24, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>ELPRO - DELICIA, a. s.</b>	61672037	Česká republika	Příbram, Strakonická 174, Příbram V-Zátoč, PSČ 261 01
akvizice společnosti 1. 10. 2025			
100 % <b>CEZ Energo, s.r.o.</b>	29001006	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Energo Polska Sp. z o.o.</b>	000107832	Polsko	Warszawa, Sookajna 5, PSČ 01-014
změna sídla 18. 12. 2025 (původně Warszawa, Aleja Jerozolimskie 63, PSČ 00-697)			
100 % <b>Solární servis, s.r.o.</b>	27282074	Česká republika	Praha 4, U plynu 1388/18, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>ENEGA, a. s.</b>	27382052	Česká republika	Praha 9, Českomoravská 2532/15b, Libeň, PSČ 190 00
100 % <b>AZ KUMA a. s.</b>	24772631	Česká republika	Římov, Turčianska 1519/15a, Slavia, PSČ 627 00
12 % <b>SKO-ENERGO, s.r.o.</b>	60776930	Česká republika	Mladá Boleslav, U Václava Klementa 869, Mladá Boleslav II, PSČ 293 01
100 % <b>AIRPLAZ, spol. s r.o.</b>	25441931	Česká republika	Maňovice, Čap. 22, PSČ 417 13
100 % <b>HORMEN CE, a. s.</b>	27154742	Česká republika	Brno, Valchářská 24/28, Husovice, PSČ 614 00
změna sídla 10. 3. 2025 (původně Praha 5, Moulkova 3286/7b, Smíchov, PSČ 150 00)			
100 % <b>HORMEN SK, s. r. o.</b>	44021470	Slovensko	Bratislava, Hattalaova 12, PSČ 601 03
100 % <b>Domat Control Systems s.r.o.</b>	27181465	Česká republika	Pardubice, U Pásovcova 376, Staré Čáslavi, PSČ 530 06
100 % <b>Domat Control System s. r. o.</b>	44570473	Slovensko	Bratislava, Pri Smaltovni 4, Petržalka, PSČ 851 01
100 % <b>TECHSYS - HW a EW, a. s.</b>	43005250	Česká republika	Praha 8, Eřmouzova 6/40, Karlín, PSČ 186 00
akvizice společnosti 23. 12. 2025			
100 % <b>KART, spol. s r.o.</b>	45701023	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
51 % <b>ENVEZ, a. s.</b>	07334214	Česká republika	Havířov, Svatoňovská 85/2, Město, PSČ 738 01
100 % <b>EP Rožnov, a. s.</b>	45103501	Česká republika	Rožnov nad Radhoštěm, Inčovy Němcova 1720, PSČ 758 61
100 % <b>EPIDON spol. s r.o.</b>	18000081	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, 1. máje 263C, PSČ 759 61
100 % <b>PIPE SYSTEMS s.r.o.</b>	25887815	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Tvarohova ZMO, PSČ 758 61
základní společnost říditel s EPIDON spol. s r.o. 1. 1. 2025			
100 % <b>ELEKTROPROJEKT SLOVAKIA, s.r.o.</b>	36232804	Slovensko	Prieštiv, Vajnarského 56, PSČ 901 01
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>	24131350	Česká republika	Praha 5, J. Modřického 3286/7b, Smíchov, PSČ 150 00
100 % <b>EL-ENG s.r.o.</b>	27663554	Česká republika	Holešov, Palackého 659/78, PSČ 769 01
100 % <b>EL-ENG SRL</b>	1800126	Rumunsko	Cristian, Str. Portăriei nr. 281C, Iud. Bregov, PSČ 507055
100 % <b>CEZ Teplárenská, a. s.</b>	27309941	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
převod 100% akciového podílu na společnosti formou poskytnutí nepeněžního 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>	26058186	Česká republika	Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ 377 01
55,83 % <b>Teplárenská hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.</b>	49016684	Česká republika	Ústí nad Labem, Malétova 2437/11, Ústí nad Labem-centrum, PSČ -100 11
100 % <b>Distribuce Ostrava s.r.o.</b>	23904984	Česká republika	Praha 8, Soběšvického 675/9, Karlín, PSČ 186 00
základní společnost a převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské eskupení ovládné Českou republikou - Ministerstvem financí 1. 1. 2025			
80,25 % <b>UVR, s.r.o.</b>	46359088	Česká republika	Hušinec, Havní 130, Řez, PSČ 250 68
zvýšení podílu o 10,79% 29. 5. 2025 (původně 69,56%)			
100 % <b>EXODIA PRAMA, s.r.o.</b>	00198201	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Výzkumný a zkušební ústav Píseň s.r.o.</b>	47718084	Česká republika	Píseň, Tylova 15814/6, Abtí Prodní ústí, PSČ 301 00
100 % <b>Centrum výzkumu Řeš s.r.o.</b>	28724445	Česká republika	Hušinec, Havní 130, Řez, PSČ 250 68
100 % <b>Centrum výzkumu Řeš Innovations s.r.o.</b>	21068210	Česká republika	Hušinec, Havní 130, Řez, PSČ 250 68
100 % <b>RadioMedic s.r.o.</b>	28388938	Česká republika	Hušinec, Řez 289, PSČ 250 68
100 % <b>ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o.</b>	22657649	Česká republika	Praha 8, Házetvých 2247/29, Libeň, PSČ 186 00
základní společnost 5. 3. 2025			
100 % <b>NO-Safe s.r.o.</b>	23768878	Česká republika	Praha 8, Na Zetvých 2247/29, Libeň, PSČ 186 00
základní společnost 25. 9. 2025			
100 % <b>Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.</b>	50715871	Česká republika	Brno, Bessova 972/3, Veveří, PSČ 602 00
100 % <b>CEZ Invest Slovensko, a. s.</b>	58861796	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
50 % <b>ESCO Slovensko, a. s.</b>	52963059	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 25C, Ružinov, PSČ 621 01
100 % <b>ESCO Distribučná sieť s.r.o.</b>	44747438	Slovensko	Trnava, Františkánska 4, PSČ 917 01
55 % <b>AZ KUMA SK s.r.o.</b>	35795944	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 25C, Ružinov, PSČ 621 01
100 % <b>SPRAVITKOMFORT, a. s. Prákov</b>	31718523	Slovensko	Prákov, Volgogradská 88, PSČ 080 01
100 % <b>ESCO Servis, s. r. o.</b>	31708053	Slovensko	Prákov, Volgogradská 88, PSČ 080 01
100 % <b>CAPEXUS SK s. r. o.</b>	35937990	Slovensko	Bratislava, Karadžičova 14, Ružinov, PSČ 621 01
100 % <b>ELIMER, a. s.</b>	30300694	Slovensko	Nové Mesto nad Váhom, Smlánska 15, PSČ 916 01
57,72 % <b>BIPEL, a. s.</b>	16823492	Slovensko	Kysucké Lieskové, Kysucké Lieskové 847, PSČ 023 34
100 % <b>CEZ ICT Services, a. s.</b>	26470401	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, PSČ 140 53
100 % <b>Telco Pro Services, a. s.</b>	29148278	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>	26378191	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
85 % <b>Magnalisk, a. s.</b>	27547469	Česká republika	Hradec Králové, Práskova třída 485/3, Kámen, PSČ 500 04
100 % <b>INTERNET 2020, s.r.o.</b>	25362288	Česká republika	Votín, Palackého 166, PSČ 795 01
základní společnost rozšířením rozšířením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>Optika Hradec</b>	29160032	Česká republika	Vaňovské Mlýnský, Zálavská 778, Krasno nad Bečovou, PSČ 757 01
základní společnost rozšířením rozšířením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>KABELOVÁ TELEVIZE CZ s.r.o.</b>	48150039	Česká republika	Praha 10, Ruská 8, PSČ 101 00
základní společnost rozšířením rozšířením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>WMS s.r.o.</b>	48269057	Československo	Mladá, Moskovičská 14, PSČ 434 01
základní společnost rozšířením rozšířením sloučením do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025			
100 % <b>EDERA Group a.s.</b>	27461254	Česká republika	Pardubice, Amošta z Pardubic 2769, Zelené Předměstí, PSČ 530 02
100 % <b>Metropollitní s.r.o.</b>	48174681	Česká republika	Havlíkův Brod, Dobrovského 2366, PSČ 580 01
100 % <b>CEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.</b>	25038954	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>PV Design and Build s.r.o.</b>	13953454	Česká republika	Praha 9, Ocelářská 1354/35, Libeň, PSČ 190 00
51 % <b>ENERG-SERVIS, a. s.</b>	25551132	Česká republika	Brno, Pílopek 843/4, Zábřehov, PSČ 602 00
akvizice podílu 4. 2. 2025			
99,57 % <b>CEZ Opatřování investiční fond s.r.o.</b>	24135780	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
100 % <b>CEZ Právo, s.r.o.</b>	27324333	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444, PSČ 140 53
100 % <b>TENAU, s.r.o.</b>	26349451	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>MARTIA, a. s.</b>	25006754	Česká republika	Ústí nad Labem, Mezi 2854/4, Severní Terasa, PSČ 400 11
100 % <b>Elektrické Terasy II, a. s.</b>	04669134	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>Anál Třebonice, a. s.</b>	29132282	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Invest Capital, SICAV, s. r. l.</b>	02059533	Česká republika	Praha 4, Pod Klítkem 1773/2, Brank, PSČ 147 00
jedná se o zakladatelské akcie ve emisní f. 158 a násled. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů			
51,05 % <b>LOMY MORNA spol. s r.o.</b>	61485569	Česká republika	Morina, č.p. 73, PSČ 267 17
100 % <b>OJC, a. s.</b>	60747654	Česká republika	Brno, Starákovy 557/18a, Ponava, PSČ 602 00
100 % <b>Severočeské doly, a. s.</b>	49901992	Česká republika	Chomutov, Boženy Němcové 535E, PSČ 430 01
100 % <b>PRODECO, a. s.</b>	25007090	Česká republika	Blatná, Důlní 437, Mostecké Předměstí, PSČ 418 01
100 % <b>Revitrans, a. s.</b>	25026997	Česká republika	Kadaň, Tuřimice 7, PSČ 432 01
100 % <b>ED - Kolejová doprava, a. s.</b>	25438107	Česká republika	Česká Budějovice, U Zimního stadionu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01
40 % <b>Česká Budějovice kolejová doprava s.r.o.</b>	17645439	Česká republika	Česká Budějovice, U Zimního stadionu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01
změna sídla 3. 1. 2025 (původně České Budějovice, Lipová 1789/9, České Budějovice 2, PSČ 370 05)			
100 % <b>SNODA, s. r. o.</b>	25235753	Česká republika	Píseň, Orlik 266/15, Golivce, PSČ 396 00
100 % <b>MOVYKOJE s.r.o.</b>	29150571	Česká republika	Praha 4, Michelská 1652/58, Michle, PSČ 140 00
akvizice společnosti 25. 6. 2025			
100 % <b>Nuclear Property Services, s.r.o.</b>	27354471	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>PVE Mydlovary, s.r.o.</b>	21518933	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>ČEZ PV &amp; Wind a.s.</b>	26500401	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>ČEZ Trade, a. s.</b>	22207880	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00

- Česká republika - Ministerstvo financí ČR
- dočasná společnost Ministerstva financí ČR (CEZ, a. s.)
- společnost CEZ, a. s.
- výrobky CEZ, a. s.
- průmysly CEZ, a. s.
- průpravný CEZ, a. s.
- člen Koncernu CEZ
- zaniklá/průmyslná společnost

0,39 %

20 %

Česká republika - Ministerstvo financí	02009947	Česká republika	Praha 1, Lohovská 525/15, Město Strana, PSČ 116 10
69,78 % <b>ČEZ, a. s.</b>	45274646	Česká republika	Praha 4, Duhovská 2/1444, PSČ 140 53
79,88 % <b>Elektrizita Dukovany II, a. s.</b>	04662007	Česká republika	Praha 4, Duhovská 1444/2, Město, PSČ 140 00
dne 5. 5. 2025 došlo k převodu 79,88% akciového podílu společnosti ČEZ, a. s., na Českou republiku - Ministerstvo financí a bezprostředně poté z MPO na Českou republiku - Ministerstvo financí.			
ke dni 5. 5. 2025 přestala společnost být osobou evidovanou společností ČEZ, a. s., a také členem Koncernu ČEZ.			
100 % <b>CEPRO, a.s.</b>	60183531	Česká republika	Praha 7, Dřníčská 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
100 % <b>Česká exportní banka, a.s.</b>	62078333	Česká republika	Praha 1, Vodňáckova 34 č.p. 701, PSČ 111 21
v důsledku odkupu 100% akciového podílu původně ve vlastnictví společnosti Exportní garanti 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>LETIS18 Praha, a.s.</b>	28244532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Prague Airport City, a.s.</b>	24292006	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1060/1, Ruzyně, PSČ 161 00
změna názvu společnosti 1. 10. 2025 (původně B. aircraft, a.s.)			
100 % <b>Czech Airlines Handling, a.s.</b>	26747285	Česká republika	Praha 6, K letišti 1040/10, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Czech Airlines Technica, a.s.</b>	27145573	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1060/1, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>AEROTECH, s.r.o.</b>	27068014	Česká republika	Praha 6, Do rožků 43, Přední Kopanina, PSČ 164 00
aktivace společnosti 2. 6. 2025, změna sídla 9. 7. 2025 (původně Praha 6, Jana Kašpara 1060/1, Ruzyně, PSČ 161 00)			
100 % <b>Prague Airport Media, s.r.o.</b>	09745599	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
změna názvu společnosti 11. 12. 2025 (původně Prague Airport Real Estate, s.r.o.)			
100 % <b>Exportní garanti a pojišťovací společnost, a.s.</b>	45272014	Česká republika	Praha 1, Vodňáckova 34/701, PSČ 111 21
100 % <b>GALILEO REAL, k.s. v likvidaci</b>	36175291	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00
komplementář je IMOB a.s. v likvidaci, změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, PSČ 186 00)			
96,85 % <b>HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci</b>	45144489	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Křečehlavy, PSČ 272 01
100 % <b>IMOB a.s. v likvidaci</b>	60197901	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00
změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00)			
100 % <b>KLADNO s.r.o. v likvidaci</b>	06207763	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00
54,35 % <b>Kongresové centrum Praha, a.s.</b>	63090049	Česká republika	Praha 4, S. Jivěta 1640/65, Nusle, PSČ 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>	60503466	Česká republika	Krátký údol Vltavy, Větruská 746, PSČ 279 01
100 % <b>MERO Germany GmbH</b>	15212768	Německo	Vohburg an der Donau, MERO - Weg 1, PSČ 850 88
49 % <b>MUFIS a.s., v likvidaci</b>	60196696	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
vstup do likvidace 1. 12. 2025			
100 % <b>PRISKO a.s.</b>	46355901	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
100 % <b>OKD, a.s.</b>	05979277	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34
100 % <b>OKD, HBZ, a.s.</b>	47676010	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34
100 % <b>THERMAL-F, a.s.</b>	25401726	Česká republika	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2009/11, PSČ 360 01
100 % <b>VZLU AEROSPACE, a.s.</b>	00010669	Česká republika	Praha 9, Buranových 130, Letňany, PSČ 199 00
změna názvu společnosti 1. 1. 2025 (původně Vztlumový a zkoušební letecký ústav, a.s.)			
100 % <b>SELENIM, a.s.</b>	01428875	Česká republika	Brno, Jana Babáka 2733/11, Kralovo Pole, PSČ 612 00
100 % <b>HIGHPEEK, a.s.</b>	69146241	Česká republika	Praha 9, Buranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % <b>TESTION, a.s.</b>	04521820	Česká republika	Praha 9, Buranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % <b>VESPER SPACE Inc.</b>	30-1428691	USA	Sarasota, 2198 Main Street, Florida, PSČ 34237
100 % <b>Národní rozvojová banka, a.s.</b>	44648943	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
bezúplatný převod akcií v dosavadním držení MPO a České republiky - Ministerstvo financí - Ministerstvo financí 29. 8. 2025			
100 % <b>Národní rozvojové investiční, a.s., osoba rizikového kapitálu</b>	081465797	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
100 % <b>Národní rozvojový fond a.s., v likvidaci</b>	09829482	Česká republika	Praha 3, Přemyslova 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
vstup do likvidace 1. 8. 2025			

- Česká republika - Ministerstvo financí ČR
- dceřiné společnosti Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)
- vnučky Ministerstva financí ČR
- pravouhly Ministerstva financí ČR
- člen Koncernu ČEZ
- zaniklá/předchozí společnost

Pokračování na další stránce

Příloha 1 Schéma struktury vztahů v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Název/výše podílu	Česká republika - Ministerstvo financí	IČO	Stát	Adresa sídla
69,78 %	CEZ a.s.	00006847	Česká republika	Praha 1, Letenská 525-15, Malá Strana, PSC 118 10
100 %	CEZ MHB V	48271649	Česká republika	Praha 4, Duševní 2/M44, PSC 140 53
37,36 %	Akeneri Elektrik Üretim A.Ş.	24428342	Nizozemsko	Amsterdam, Herkenburgweg 157, PSC 1101CN
100 %	AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.	252009	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bay Sokak, Akhan No. 15, Gumuşuyu Bayoğlu, PSC 34437
100 %	Akeneri Doğalgaz İthalat İhracat ve Toplam Ticaret A.Ş.	736991	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bay Sokak, No. 15, Kat: 1, Oda: 1, Gumuşuyu Bayoğlu, PSC 34437
100 %	Akeneri Elektrik Enerji İthalat İhracat ve Toplam Ticaret A.Ş.	745367	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bay Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3-4, Oda: 2, Gumuşuyu Bayoğlu, PSC 34437
100 %	Ak Enerji Europe B.V.	86550623	Nizozemsko	Hilversum, Koningsweg 31, PSC 3217HR
100 %	CEZ Hungary Ltd.	01-09-739072	Maďarsko	Budapest, 76 Váci uti, Capital Square, G. torony, Izt. PSC 1133
100 %	CEZ Holdings (PL)	24501380	Nizozemsko	Amsterdam, Herkenburgweg 157, PSC 1101CN
100 %	Baltia Green Construction sp. z o.o. w likwidacji	0000599025	Polsko	Warszawa, Alje Jerozolimskie 63, PSC 00-697
100 %	vstup do likvidace B. 2. 2025 (původně likvidace 31. 12. 2025)			
100 %	CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	0000327055	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-503
100 %	převod 100% podílu na společností formou poskytnutí nepeněžitých příspěvků do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 12. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025	0000086114	Polsko	Warszawa, Alje Jerozolimskie 63, PSC 00-697
100 %	CEZ Polska sp. z o.o.	0000086114	Polsko	Warszawa, Alje Jerozolimskie 63, PSC 00-697
100 %	převod 0,67% podílu na společností formou poskytnutí nepeněžitých příspěvků do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 12. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025	0000038504	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSC 32-050
100 %	CEZ Skawina S.A.	0000038504	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSC 32-050
100 %	zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025	000117714	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSC 32-050
100 %	CEZ Chorzów S.A.	0000541490	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-503
100 %	zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025	000007827	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-503
100 %	CEZ Chorzów II sp. z o.o. w likwidacji	000007827	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-503
100 %	zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025			
100 %	Elevation Group B.V.	65782267	Nizozemsko	Amsterdam, Herkenburgweg 157, PSC 1101CN
100 %	OEM Energy sp. z o.o.	0000678975	Polsko	Chorzów, ul. Skłodowa 17, PSC 41-500
100 %	HPMP SPÓLKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	0000504045	Polsko	Chorzów, ul. Skłodowa 17, PSC 41-500
100 %	E-City Polska sp. z o.o.	0000168018	Polsko	Poznań, Piłsudskiego 21A, PSC 61-003
100 %	Euroklima sp. z o.o.	0000588905	Polsko	Suczylas, Obornicka 68, PSC 62-002
100 %	TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o.o.	0001036856	Polsko	Żelazna, Kokosowa 2, PSC 60-185
100 %	Instal Bud Peczyna Sp. z o.o.	000047798	Polsko	Zolochowik, ul. Łódzka nr 5C, PSC 97-226
změna sídla 20. 8. 2025 (původně Zolochowik, ul. Rewerska nr 12, PSC 97-226)				
100 %	Metrolog sp. z o.o.	0000071593	Polsko	Czarnków, ul. Kołuszka 97, PSC 64-700
67,40 %	Elevation Conainment GmbH & Co. KG	HRA 594526	Německo	Jena, Götchewitz Str. 56, PSC 07745
zvýšení podílu o 1,35 % na 63,90 % 20. 1. 2025 (původně 61,51 %), zvýšení podílu o 4,24 % 16. 12. 2025 (původně 63,90 %)				
100 %	Elevation Holding GmbH	HRB 631063	Německo	Jena, Am Zornsteintw. 4, PSC 07745
100 %	Elevation GmbH	HRB 45021	Německo	Jena, Am Zornsteintw. 4, PSC 07745
100 %	Dr-E Elektro AG	HRB 504087	Německo	Jena, Götchewitz Straße 56, PSC 07745
100 %	INC Innovative Netzservice GmbH	HRB 110468	Německo	Megdeburg, Umfassungstraße 84, PSC 30104
100 %	aktivizace společnosti 22. 1. 2025			
100 %	EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main	HRB 41069	Německo	Dietzenbach, Dinstelstraße 8, PSC 63125
100 %	AMPHO Medientechnik GmbH	HRB 4993	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSC 65417
100 %	Ampro Projektmanagement GmbH	HRB 10376	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSC 65417
zánik společnosti fúzi s AMPHO Medientechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 30. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025				
100 %	Elektro-Decker GmbH	HRB 4944	Německo	Essen, Holzstr. 7-9, PSC 45141
100 %	ETS Efficient Technical Solutions GmbH	HRB 509730	Německo	Schmaltenbach, Am Scheinbübel 14, PSC 02253
100 %	ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.	913011794388005V	Čína	Shanghai, Wuxing Road No. 285, Building 4, Pudong District
100 %	ETS Engineering Kft.	01-09-409090	Maďarsko	Budapest, Rákóczi utca 5. sz. em. 4. FSZ 118
100 %	Rudolf Fritz GmbH	HRB 50828	Německo	Rüsselsheim am Main, Hans-Günther-Straße 19, PSC 65426
100 %	En plus GmbH	HRB 0535	Německo	Magdeburg, InsAsh-von-Fraunhofer Straße 2, PSC 39106
100 %	Hermos AG	HRB 3696	Německo	Mistalgu, Gartenstraße 10, PSC 65490
100 %	Hermos Systems GmbH	HRB 10037	Německo	Dresden, Hamburger Straße 65, PSC 01167
70,72 %	HERMOS International GmbH	HRB 4187	Německo	Mistalgu, Gartenstraße 10, PSC 65490
100 %	HERMOSON, BHD	717709-H	Malajsko	Selangor Darul Ehsan, Pataing Jaya, 8 Avenue, Jalan Sg. Jerneh 8/1, Seksyen 8/1, PSC 48000
100 %	Hermos sp. z o.o.	0000243856	Polsko	Lewnica, ul. Powstancow Staszich, lok. 1, PSC 47102
100 %	Hofmooel Automations- und Prozesstechnik GmbH	HRB 43510	Německo	Rohr, Gewerbring Nord II, PSC 91189
100 %	Elektro Hofmooel Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	HRB 3217	Německo	Rohr, Gewerbring Nord II, PSC 91189
zánik společnosti fúzi s Hofmooel Automations- und Prozesstechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 8. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025				
100 %	Hermos Schaltanlagen GmbH	HRB 2556	Německo	Mistalgu, Gartenstraße 10, PSC 65490
100 %	Alexander Ochs Wärmetechnik GmbH	HRB 106724	Německo	Karlsruhe, An der Raumfabrik 31B, PSC 70227
100 %	Böschma & Post Wärmetechnik Kundendienst GmbH	HRB 100508	Německo	Karlsruhe, An der Raumfabrik 31B, PSC 70227
100 %	Elevation Energy & Engineering Solutions GmbH	HRB 200847 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
100 %	Kofler Energies Ingenieurgesellschaft mbH	HRB 156983 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
100 %	Elevation Energy Solutions GmbH	HRB 148651 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
změna názvu společnosti 26. 2. 2025 (původně Extract Energy GmbH)				
100 %	NEK Facility Management GmbH	HRB 149310 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
100 %	Hybridkraftwerk Culemeyerstraße Projekt GmbH	HRB 159001 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
100 %	BELECTRIC Greenwest GmbH	HRB 0187	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Solarkraftwerk Deubach GmbH & Co. KG	HRA 10311	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric Asart Verwaltungs-GmbH	HRB 8372	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Solarkraftwerk Reddhausen GmbH & Co. KG	HRA 10187	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
99 %	Solarkraftwerk Harleshof GmbH & Co. KG	HRA 10240	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Solarkraftwerk Harleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 01660	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Umspannwerk Harleshof GmbH & Co. KG	HRA 10443	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Umspannwerk Harleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 8959	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	BESS Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 9138	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Balelectric SP 105 Verwaltungs-GmbH) a převod 100% podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 1. 4. 2025				
100 %	BESS Koltzheim 1 GmbH & Co. KG	HRA 10510	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Balelectric SP 105 GmbH & Co. KG) a převod 100% komanditního podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenwest GmbH, to vše 1. 4. 2025				
100 %	SYNEOTEC Deutschland GmbH	HRB 73011	Německo	Heidelberg, Göttingerstraße 39, PSC 69126
100 %	GW Energie- und Energietechnik GmbH	HRB 12661	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSC 33332
100 %	GWE Verwaltungs GmbH	HRB 8588	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSC 33332
zánik společnosti fúzi s Plantinga Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 20. 8. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025				
100 %	Plantinga Ingenieure GmbH	HRB 208792 B	Německo	Berlin, Landsberger Allee 117 A, PSC 10407
100 %	IBP Verwaltungs GmbH	HRB 225134	Německo	München, Landsberger Straße 296, 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 %	IBP Ingenieure GmbH	HRB 276650	Německo	München, Landsberger Straße 296, PSC 81241
100 %	BELECTRIC GmbH	HRB 5161	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP Solarprojekte 100 GmbH & Co. KG	HRA 10310	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP Solarprojekte 100 Verwaltungs-GmbH	HRB 8580	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP Solarprojekte 104 GmbH & Co. KG	HRA 10314	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP Solarprojekte 104 Verwaltungs-GmbH	HRB 8582	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP Solarprojekte 1B GmbH & Co. KG	HRA 10184	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Climagry PV-Sonnennanlags Verwaltungs-GmbH	HRB 9255	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Climagry Stromertrag GmbH & Co. KG	HRA 9465	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
zánik společnosti dne 8. 12. 2025 v důsledku vystoupení jediného komanditisty, tj. společnosti BELECTRIC GmbH, a převod jmění na jedinou společnost, která byla společností ze zákona zrušena bez likvidace				
100 %	Photovoltaikwerk Groß Dölln Infrastruktur GmbH & Co. KG	HRA 2554 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17265
100 %	Photovoltaikwerk Groß Dölln Infrastruktur Verwaltungs-GmbH	HRB 9623 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17265
100 %	SP Solarprojekte 1B Verwaltungs-GmbH	HRB 8313	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 106 GmbH & Co. KG	HRA 10506	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 106 Verwaltungs-GmbH	HRB 9141	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 107 GmbH & Co. KG	HRA 10507	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 107 Verwaltungs-GmbH	HRB 9140	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 108 GmbH & Co. KG	HRA 10508	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 108 Verwaltungs-GmbH	HRB 9137	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 109 GmbH & Co. KG	HRA 10511	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	Balelectric SP 109 Verwaltungs-GmbH	HRB 9136	Německo	Koltzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 %	BELECTRIC ESPANA, S.L.	870630624	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
100 %	PRIOCTOS SOLARES IBERIA IV, S.L.U.	062726910	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28000
100 %	EL Catala FV, S.L.U.	065851925	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
aktivizace společnosti 3. 4. 2025				
100 %	TREXCOM ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	830025630	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Guibarras 25, PSC 30300
aktivizace společnosti 8. 5. 2025				
100 %	BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L.	830747020	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Guibarras 25, PSC 30300
aktivizace společnosti 8. 5. 2025, změna názvu společnosti 22. 9. 2025 (původně REVISIONES Y CONTROL DE CARTAGENA, S.L.)				
100 %	BE ORIENTE SL	821706599	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 16. 4. 2025				
100 %	BE VARELA FV SL	821703707	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 21. 4. 2025				
100 %	BE ZIMMANN FV SL	821703691	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 25. 4. 2025				
100 %	Rawicomp PV 15 sp. z o.o.	0000905590	Polsko	Libyżyn, Szubiński 10, PSC 89-210
100 %	Rawicomp PV 55 sp. z o.o.	0001075401	Polsko	Libyżyn, Szubiński 10, PSC 89-210
100 %	GESPA GmbH	HRB 93521	Německo	Rüsselsheim, Heinrich-Lersch-Straße 3, PSC 65428
zvýšení podílu o 24,90 % 6. 8. 2025 (původně 75,10 %)				
100 %	Partegra Ingenieure GmbH	HRB 61816	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSC 10829
100 %	SERCOO Group GmbH	HRB 212358	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Straße 125, PSC 49811
100 %	Brandt GmbH	HRB 200590	Německo	Rackstett, Ortsteilsteudter Straße 6, PSC 27404
100 %	Bücker & Essing GmbH	HRB 10114	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Straße 125, PSC 49811
100 %	MT Energy Service GmbH	HRB 204945	Německo	Zweven, Ludwig-Eckbert-Straße 1, PSC 27404
100 %	MWB Power GmbH	HRB 29426 HB	Německo	Brannenhaven, Barthelemystraße 60, PSC 27568
100 %	SERCOO ENERGY GmbH	HRB 1881	Německo	Margrafen, Ettenhofen 20, PSC 84152
100 %	Elevation Energy Efficiency GmbH	HRB 32783	Německo	Magdeburg, o Campus Tower, Universitätsplatz 1, PSC 39106
změna názvu společnosti 3. 3. 2025 (původně GEE - Green Energy Efficiency GmbH)				
100 %	Elevation Green GmbH	HRB 260102 B	Německo	Berlin, Mauerstraße 77, PSC 10117
100 %	Elevation Holding (Italia) Srl	02636810213	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 %	Inewa consulting Srl	0174995021	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 %	Inewa Srl	02036480215	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)				

změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSC 39100)

100 %	Inewa Srl	02936490215	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
100 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSC 39100)			
100 %	SYNECO PROJECT S.r.l.	02255640229	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
100 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bologno [BO], Via Provinciale 31, PSC 40063)			
100 %	BUDRIO GFE 312 SOCIETA' AGRICOLA S.R.L.	03139141208	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
100 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bologno [BO], Via delle Lame 18, PSC 40122)	0282584204	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
100 %	SOCIETA' AGRICOLA DUE S.R.L.	02522770218	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
85 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Casaleone [VR], Via San Michele 3, PSC 37052)			
85 %	SOCIETA' AGRICOLA B.T.C. S.R.L.	02969270986	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
70 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Chieri [BS], Via San Martini 4, PSC 25032)			
70 %	Societa' Agricola Falgas S.r.l.	0432801206	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
70 %	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bologna [BO], Via Alfonso Rubiconi 6/2, PSC 40124)			
70 %	Horti Padani Energia Srl Societa' Agricola	04720950186	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
100 %	akvizice společnosti H. A. 2025			
100 %	E.C. Project Srl	04792280238	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
70 %	akvizice společnosti 2R. 4. 2025, změna sídla 14. 11. 2025 (původně Villafranca di Verona, Via Cavour 38, Desenzano, PSC 37062)			
70 %	Milneris Energia S.r.l.	01722820307	Itálie	Sarmato (PG), Bellisco Snc, PSC 59010
100 %	akvizice společnosti 13. 11. 2025			
100 %	Electric Italia Srl	02406900590	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSC 04100
100 %	CDR MP S.R.L.	03038000596	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100
100 %	MP SOLAR 4 S.R.L.	03855200598	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100
100 %	MP SOLAR 2 S.R.L.	03160180506	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSC 04100
100 %	MP SOLAR 5 S.R.L.	0317320599	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSC 04100
100 %	UNIGOLAR S.R.L.	03153720598	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 12, PSC 04100
100 %	BAINIZZAZ SOLARE 1 S.R.L.	03240500593	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSC 04100
100 %	zánik projektové úkolu v důsledku prodeje celého podniku 30. 10. 2025			
100 %	BAINIZZAZ SOLARE 2 S.R.L.	03240500597	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSC 04100
70 %	Project X S.r.l.	01575070321	Itálie	Trieste (TS), Via San Lazzaro 4/1, PSC 34122
99,99 %	High-Tech Clima S.A.	16645525	Rumunsko	Popești-Leordeni, B. Soc. Bruceni, Jud. Ilfov, PSC 07760
100 %	Elevation Österreich Holding GmbH	FN 530023 z	Rakousko	Abism, Salzbergstraße 13a, PSC 6067
100 %	Masser & Partner Ingenieurburo GmbH	FN 252904 v	Rakousko	Abism, Salzbergstraße 13, PSC 6067
100 %	Emeco tes GmbH	FN 199510 y	Rakousko	Abism, Salzbergstraße 13a, PSC 6067
100 %	MSP Real GmbH	FN 37766 k	Rakousko	Abism, Salzbergstraße 13, PSC 6067
100 %	Wagner Consult GmbH	FN 348402 w	Rakousko	Abism, Salzbergstraße 13a, PSC 6067
100 %	ZOHM Group B.V.	32236890	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSC 3771NR
100 %	zvýšení podniku o 34 % 16. 11. 2025 (původně 66 %)			
100 %	Energy Shift B.V.	54074851	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSC 3771NR
100 %	Energy Shift Installaties B.V.	58666817	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSC 3771NR
100 %	Belectric Israel Ltd.	5144812-4	izrael	Ormer, IG Omranim St., PSC 6500778
100 %	Belectric France S.A.R.L.	514450078	Francie	Vandres, ZAE, Via Europe Est, Rue de Stockholm, PSC 34550
100 %	Belectric Solar Ltd.	074620375	Velká Británie	Chippenham, 11-12 Calton Hill, Calton Park, Brinkworth, PSC 5M15 5FD
100 %	CEZ HE International B.V.	77019777	Mozambik	Amstelsdam, Herengrachtweg 152, PSC 1102CH
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH	HRB 141626	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	HRB 157136	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457
100 %	CEZ France SAS	830572599	Francie	Toulouse 8 Esplanade Compans Caffetville, Immobile Actria, PSC 31000
100 %	Ferme Eolienne de la Piballe SAS	81507817	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne de Neuville-aux-Bols SAS	797903548	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
99 %	Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Coris SAS, société en liquidation	807395454	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	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			
98 %	Ferme Eolienne de Thorigny SAS, société en liquidation	813057981	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	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 Eolienne des Breuils SAS	811797331	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne des Grand Clos SAS	807295532	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
99 %	Ferme Eolienne de Saigny SAS, société en liquidation	819455017	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	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 Eolienne d'Andaloroche SAS	820979540	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne de Faillade et Souffignac SAS	819576072	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne du Blessonier SAS	813057445	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne de Genouille SAS	814322012	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
99 %	Ferme Eolienne de la Petite Valade SAS, société en liquidation	805011715	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	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 Eolienne des Bosses SAS	538265000	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	Ferme Eolienne de Nuell-sous-Faye SAS	797909637	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSC 31500
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Projektentwicklung Verwaltungs GmbH	HRB 183059	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457
100 %	Windpark Nortorf GmbH & Co. KG	HRA 10139 FL	Německo	Raußberg, Cecilienweg 16, PSC 25821
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	HRB 148207	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457
100 %	Windpark FOHREIM-INDERTH GmbH & Co. KG	HRA 283556 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	CEZ Windparks Lea GmbH	HRB 30400 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Frauenmark III GmbH & Co. KG	HRA 26112 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Chelnitz-Zethlingen GmbH & Co. KG	HRA 26116 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Zagseldorf GmbH & Co. KG	HRA 26699 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	CEZ Windparks Luv GmbH	HRB 30201 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Gramersdorf GmbH & Co. KG	HRA 17087 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Mengeringhausen GmbH & Co. KG	HRA 24214 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Baben Erweiterung GmbH & Co. KG	HRA 25725 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Naundorf GmbH & Co. KG	HRA 25226 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	CEZ Windparks Nordwind GmbH	HRB 25344 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Badow GmbH & Co. KG	HRA 24600 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	CEZ Windparks Luv GmbH	HRA 28452 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Bismarckstraße 100 GmbH & Co. KG	HRA 29202 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	BANDRA Mobilienpflanzschaft mbH & Co. KG	HRA 28344 HB	Německo	Bremen, Stephanitorbollwerk 3, PSC 28217
100 %	Windpark Datteln GmbH & Co. KG	HRA 10375 FL	Německo	Raußberg, Cecilienweg 16, PSC 25821
100 %	CEZ Deutschland GmbH	HPS 140377	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSC 20457
100 %	CE Insurance Limited	C 99826	Malta	Qormi, The Landmark, Level 1, Suite 2, Triq L-Illur, PSC ORM 3800
55,21 %	Czech Gas Networks s.a.r.l.	8201767	Lucembursko	Luxembourg, 15 Boulevard FW. Rufffelsen, PSC 2411
100 %	Czech Gas Networks Investments S.A.r.l.	B233444	Lucembursko	Luxembourg, 15 Boulevard FW. Rufffelsen, PSC 2411
100 %	Czech Grid Holding, a.s.	24310573	Česká republika	Praha 9, Prosecká 855/86, Prosek, PSC 190 00
100 %	GasNet, s.r.o.	27295567	Česká republika	Ústí nad Labem, Kilišská 940/96, Kiliš, PSC 400 01
100 %	GasNet Glubzy, s.r.o.	27925531	Česká republika	Brno, Plynárenská 499/1, Žabovřezsko, PSC 602 00

- Česká republika - Ministerstvo financí ČR
- účelová společnost Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)
- účelová společnost ČEZ, a. s.
- vnucový ČEZ, a. s.
- pramenný ČEZ, a. s.
- připravovaný ČEZ, a. s.
- připravovaný ČEZ, a. s.
- připravovaný ČEZ, a. s.
- připravovaný ČEZ, a. s.
- člen Koncernu ČEZ

0,01 %

Takže

Takže

Takže

25,50 %

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

Název produktu: Inven Capital – Podfond B (“Podfond B”)  
Identifikační kód právnické osoby: 75160706 (NIČ Podfond B)

### 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 B

Investiční strategie Podfondu B 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 B je investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně tak postupy správy a řízení při výběru investic i během držení investic. Cílem Podfondu B je zejména:

- investovat do společností, u kterých vidíme závazek k cílům udržitelnosti,



Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálním u 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 mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

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 B 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, diversita 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 B v roce 2025**

Přestože jsme do společností v portfoliu Podfonde B investovali v letech 2018-2020, v tedy před vstupem Nařízení (EU) 2019/2088 Evropského parlamentu a rady v platnost, přikládali jsme již dříve váhu řadě ukazatelům udržitelnosti během investičního procesu. V první řadě jsme se ujistili, že aktivity společností nepatří do zakázaných aktivit, jak je definuje statut Podfonde B, 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 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 jsme 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.

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.

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

V roce 2025 jsme získali data od 4 portfoliových společností Podfondu B, které tvoří 100% reálné hodnoty Podfondu B). 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 všech 6 portfoliových společností Podfondu B.

Při meziročním srovnání je třeba brát v úvahu rozdílné složení portfolia Podfondu B.

#### *Obecný závazek k cílům udržitelnosti*

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

#### *Environmentální ukazatele*

Všechny portfoliové společnosti Podfondu B 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 25% společností Podfondu B, v roce 2024 to bylo 33% společností.

75% portfoliových společností Podfondu B mají iniciativy v oblasti odpadového hospodářství v roce 2025, v roce 2024 to bylo 67%. Všechny společnosti Podfondu B využívají obnovitelné zdroje energie v roce 2025, což představuje nárůst z 67% v roce 2024.

#### *Sociální ukazatele*

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

Společnosti Podfondu B zaměstnávaly průměrně 32% žen v roce 2025, stejně jako v roce 2024. 75% společností portfolia Podfondu B měřilo spokojenost svých zaměstnanců v roce 2025, v roce 2024 to bylo 83%. Fluktuace zaměstnanců byla v roce 2025 na úrovni záporných 30%, v roce 2024 byla v průměrné výši -28%.

Směrnici týkající se dodavatelského řetězce mělo v roce 2025 100% portfoliových společností Podfondu B, v roce 2024 to bylo 83% společností.

#### *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 25% společností Podfondu B v roce 2025, oproti 33% v roce 2024.

Všechny společnosti mají zaveden whistleblowing mechanismus, protikorupční politiku a směrnici upravující pravidla chování v roce 2025, stejně jako 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 a je patrná tendence k omezení počtu sbíraných indikátorů. Stále více je kladen důraz na indikátory 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 B 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 B 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 B 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 B zohledňuje následující nepříznivé dopady na udržitelnost:

- emise skleníkových plynů,
- uhlíkovou stopu,

**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.

- 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.



### 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**

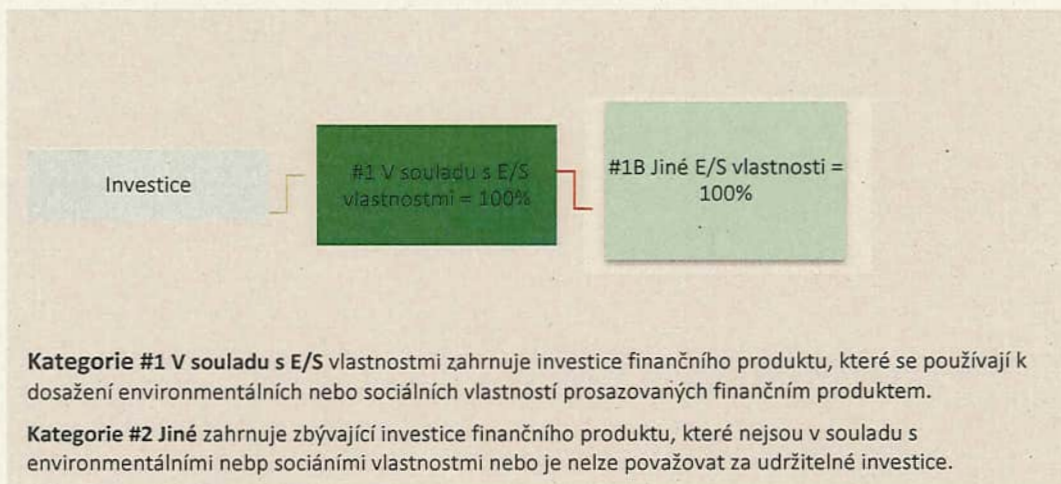
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
tado	Chytrá energetika	38%	Německo
Eliq	Optimalizace spotřeby energie	23%	Švédsko
Forto	Logistika	20%	Německo



### Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

*Jak 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 odpovídají nejlepším výsledkům.

Ke konci roku 2025 bylo 100 % investic Podfondu B 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 B 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.

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

Investice byly uskutečněny v následujících odvětvích:

- 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 B provádět udržitelné investice.

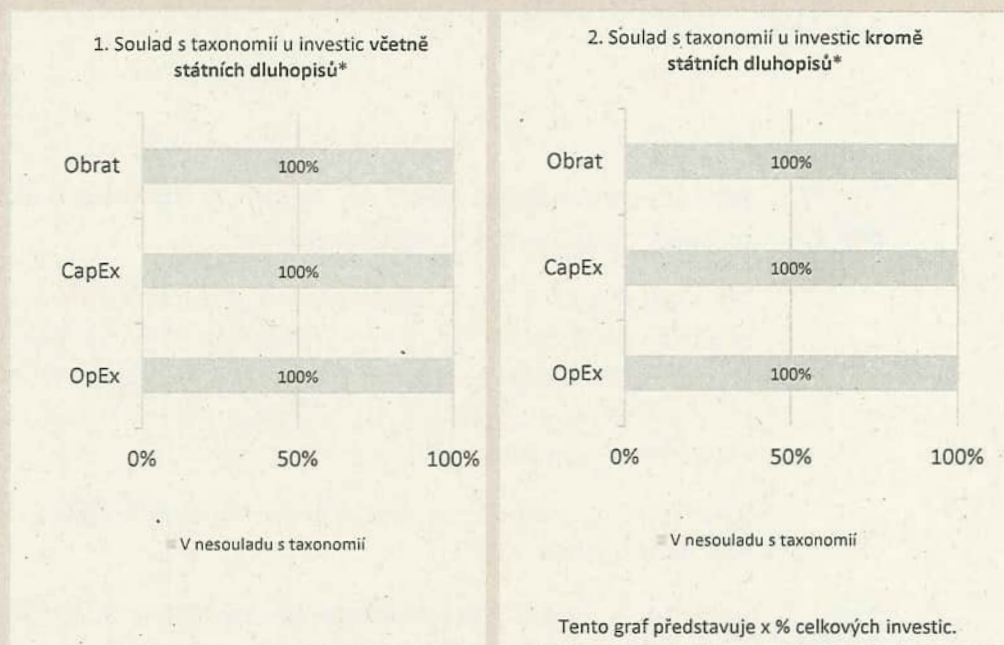
● **Investoval finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s EU Taxonomií?**

- Ano
- Fosilní plyn  Jaderná energie
- Ne

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.

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 B 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 B 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 B provádět udržitelné investice. Procentní podíl těchto investic se tedy oproti předchozímu referenčnímu období nezměnil a zůstává nulový.



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

Na základě dat ze současného referenčního období Podfond B nedrží udržitelné investice s environmentálním cílem.



**Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

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

Podfond B 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?**

N/A



**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 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 B**

Účetní závěrka k 31. prosinci 2025

**ROZVAHA**  
**K 31.prosinci 2025**

tis. Kč	Poznámka	2025	2025	2025	2024	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	
<b>AKTIVA</b>						
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	7	34 416	0	34 416	30 610
	v tom: a) splatné na požádání		34 416	0	34 416	30 610
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	428 903	0	428 903	357 602
11	Ostatní aktiva	6, 8	71 941	0	71 941	96 810
<b>Aktiva celkem</b>			<b>535 259</b>	<b>0</b>	<b>535 259</b>	<b>485 022</b>

tis. Kč	Poznámka	2025	2024	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	10	264	18 054
12	Kapitálové fondy		1 267 436	1 249 746
13	Oceňovací rozdíly	9	-472 554	-493 499
	z toho: a) z majetku a závazků		-472 554	-493 499
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	-289 080	-264 069
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	29 194	-25 211
	Vlastní kapitál celkem		534 996	466 968
<b>Pasiva celkem</b>			<b>535 259</b>	<b>485 022</b>

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. prosinci:	2025	2024
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	534 996	466 968

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
 místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond B

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

Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 706

Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

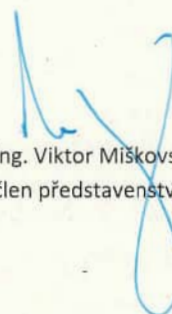
### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2025

tis. Kč		Poznámka	2025	2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	0	8 518
5	Náklady na poplatky a provize	12	0	-16 443
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	29 878	-16 123
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		29 878	-24 048
23	Daň z příjmů	11	-684	-1 162
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>29 194</b>	<b>-25 211</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond B

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

Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 706

Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

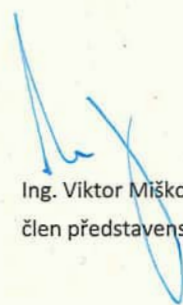
**PŘEHLED O ZMĚNÁCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (VÝKAZ CASH FLOW)**  
za rok 2025

Označení	Text	Skutečnost v účetním období	
		2025	2024
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>30 610</b>	<b>1 739</b>
	<b><u>Peněžní toky z provozní činnosti</u></b>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	29 878	-24 048
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-31 750	6 522
A.1.3.	Přecenění aktiv	-31 066	16 203
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	0	-8 518
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace	-684	-1 162
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-1 872</b>	<b>-17 526</b>
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	5 237	-5 260
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv, nákladů příštích období a příjmů příštích období	5 411	-5 411
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasiv, výdajů příštích období a výnosů příštích období	-174	151
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>3 365</b>	<b>-22 786</b>
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>3 365</b>	<b>-22 786</b>
	<b><u>Peněžní toky z investiční činnosti</u></b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	-17 448	16 174
B.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	199	33 738
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-17 249</b>	<b>49 912</b>
	<b><u>Peněžní toky z finanční činnosti</u></b>		
C.3.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	17 689	1 745
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>17 689</b>	<b>1 745</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>3 806</b>	<b>28 871</b>
	<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze</b>		
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>34 416</b>	<b>30 610</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond B  
Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 60 706  
Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

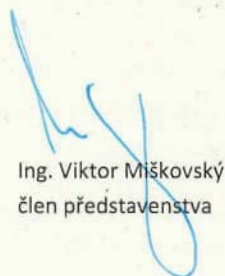
### VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2024	1 248 002	345 571	-205 869	69 230	1 456 933
Emise/odkup investičních akcií	1 745				1 745
Přecenění investic		-839 070	-127 429		-966 499
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			69 230	-69 230	0
Výsledek hospodaření běžného období				-25 211	-25 211
Stav k 31. 12. 2024	1 249 746	-493 499	-264 069	-25 211	466 968
Emise/odkup investičních akcií	17 689				17 689
Přecenění investic		20 945	199		21 145
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-25 211	25 211	0
Výsledek hospodaření běžného období				29 194	29 194
Stav k 31. 12. 2025	1 267 436	-472 554	-289 080	29 194	534 996

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## 1. POPIS PODFONDU

Inven Capital – Podfond B (dále jen „Podfond B“) 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.

Jediným akcionářem Podfondu B je Evropská investiční banka (EIB) se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg. 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 B 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 B vlastní Evropská investiční banka.

Podfond B má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie Podfondu je uvedena ve statutu. Verze statutu Podfondu B platná k 31. prosinci 2025 je ze dne 8. července 2025.

Cílem investiční strategie Podfondu B je realizovat investice do climate tech startupů z EU 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 podobně. Zároveň je cílem Podfondu B investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení. Fond se nachází v šestiletém divestičním období, které začalo 1. 1. 2022 a ve kterém je klíčovým úkolem práce na realizaci úspěšných prodejů portfoliových společností.

## **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 B 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 sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho účast Podfond B odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond B 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 vyhlášeným 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 přečeňované 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 přečeňované do výsledku hospodaření (FVTPL)**

Fond do této kategorie zahrnuje finanční aktiva, která při prvotním zachycení klasifikoval jako finanční aktivum v reálné hodnotě přečeňované 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 niž 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. Ta 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 %.

## 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.

## 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.

#### g) 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.

#### h) Vlastní kapitál

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.

Měna investičních akcií Podfondu B je v EUR. 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 B nevytváří rezervní fond.

#### i) 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.

#### j) 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.

#### **k) 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.

#### **l) 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.

#### **m) 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 IAS 32.16A-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. 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.

Přehled o pohybu akcií, podílových listů a ostatních podílů (v tis. Kč):

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	1 363 435	878	-33 738	-972 973	357 602	283	-	71 018	428 903
Celkem	1 363 435	878	-33 738	-972 973	357 602	283	-	71 018	428 903

Fond pro všechny investice použil metodu ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přeceňované proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI) dle IFRS 9.5.7.5.

Přírůstky ve výši 283 tis. Kč k 31. 12. 2025 představují navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství).

Přírůstky ve výši 878 tis. Kč k 31. 12. 2024 představují navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství). Úbytky ve výši 33 738 k 31. 12. 2024 představují prodej podílu společnosti Cosmo Tech.

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 nepřímo 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 všech investic Podfondu je vypočítána v EUR 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 Podfondu. 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 (Guideline Public Company Method (GPC)). Tržby společnosti v roce 2025 byly násobeny násobkem EV/Sales skupiny srovnatelných společností ke dni ocenění a upravena 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 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 investice Eliq AB byla stanovena na základě posledního kola financování, které se uskutečnilo v listopadu 2024 - červnu 2025 a zúčastnili se ho interní i externí investoři. Hodnota 153 941 prioritních akcií třídy A 01 a 135 912 akcií série A 03 vlastněných Podfondem tak činí 115 162 tis. Kč.

**c) 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 3 573 akcií série B+1 a 297 akcií série C a je odhadnuto na 98 335 tis. Kč.

**d) 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 190 455 tis. Kč vychází z držby 3 433 přednostních akcií třídy F a 1 156 přednostních akcií třídy G.

**e) Woltair s.r.o.**

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.

**f) 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 B 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	115 162	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 49m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	11 516	10 %	-11 516	-10 %
Forto	98 335	Plánovaný hrubý zisk v roce 2029	Růst nebo pokles plánovaného hrubého zisku	9 834	10 %	-9 834	-10 %
Tado	190 455	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 408m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	19 046	10 %	-19 046	-10 %
Woltair	0	Insolvenční řízení		0	0 %	0	0 %
Zolar	0	Insolvenční řízení		0	0 %	0	0 %
CELKEM	428 903			42 890	10 %	-42 890	-10 %

V případě pozitivní změny nepozorovatelných vstupů o 10 % se změnila hodnota portfolia Podfondu B o 43 mil. Kč, tedy o 10 %. V případě negativní změny nepozorovatelných vstupů o 10 % se změnila hodnota portfolia Podfondu B o 43 mil. Kč, tedy o 10 %.

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

tis. Kč	Podíl na VK k 31. 12. 2025	Reálná hodnota k 31. 12. 2025	Podíl na VK k 31. 12. 2024	Reálná hodnota k 31. 12. 2024
Cloud&Heat	6,5 %	24 951	6,5 %	0
Eliq	10,7 %	115 162	10,7 %	119 629
Forto	2,5 %	98 335	2,5 %	45 635
Tado	2,6 %	190 455	2,9 %	184 077
Woltair	5,8 %	0	6,2 %	8 261
Zolar	8,8 %	0	8,8 %	0
Celkem		428 903		357 602

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2025 byly tvořeny investicemi do společností Tado GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH a Woltair, s.r.o. Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2025 byla stanovena ve výši 428 903 tis. Kč.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2024 byly tvořeny investicemi do společností Tado GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH a Woltair, s.r.o. Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2025 byla stanovena ve výši 357 602 tis. Kč.

## 6. 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	48 560	-	-	-16 203	8 518	40 875
Celkem	48 560	-	-	-16 203	8 518	40 875

	Zůstatek k 1. 1. 2025	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2025
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	40 875	-	-	31 066	0	71 941
Celkem	40 875	-	-	31 066	0	71 941

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2025 ve výši 71 941 tis. Kč tvoří půjčka s právem výměny za podíly společností Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 71 941 tis. Kč. 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. Ocenění vloženého derivátu je součástí ocenění celého instrumentu. 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, default), uskutečnění jednotlivých scénářů je úzce spojeno s naplněním podnikatelského plánu portfoliové společnosti;
- hodnota 100 % vlastního kapitálu společnosti (dostatek prostředků na splacení 100 % poskytnutých konvertibilních půjček);

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 0 tis. Kč a 8 518 tis. Kč.

## 7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Pohledávky za bankami zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	34 416	30 610
Celkem	34 416	30 610

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.

## 8. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Konvertibilní půjčky	71 941	40 875
Odložená daňová pohledávka	0	50 524
Dohadné účty aktivní	0	5 411
<b>Celkem</b>	<b>71 941</b>	<b>96 810</b>

Další informace ke konvertibilním půjčkám viz bod 6. Poskytnuté půjčky.

## 9. VLASTNÍ KAPITÁL

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Podfondu (tis. Kč):	534 996	466 968	1 456 933
Fondový kapitál Podfondu (tis. EUR):	22 066	18 542	58 926
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu ke konci účetního období (ks):	53 058	51 105	51 044
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	1 953	61	2 602
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	10 083,2289	9 137,4217	28 542,6967
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (EUR):	415,8890	362,8120	1 154,4063

K datu 31. 12. 2025 v Kč:

Fondový kapitál: 534 996 tis. Kč (přepočteno kurzem 24,245 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2025)

Fondový kapitál na 1 akcii: 10 083,2289 Kč.

K datu 31. 12. 2024 v Kč:

Fondový kapitál: 466 968 tis. Kč (přepočteno kurzem 25,185 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2024)

Fondový kapitál na 1 akcii: 9 137,4217 Kč.

Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou uvedeny ve Výkazu o změnách vlastního kapitálu výše. na straně 6 této přílohy.

### Fondový kapitál

V roce 2025 se zvýšily ostatní kapitálové fondy o 17 689 tis. Kč na 1 267 436 tis. Kč díky emisi investičních akcií v souvislosti s investicemi do stávajících společností. V roce 2024 se zvýšily ostatní kapitálové fondy o 1 745 tis. Kč na 1 249 746 tis. Kč díky emisi investičních akcií v souvislosti s investicemi do stávajících společností.

### Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly se zvýšili v roce 2025 o 20 945 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2025.

Oceňovací rozdíly se snížily v roce 2024 o 839 070 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2024.

#### **Výsledek hospodaření minulého účetního období**

Výsledek hospodaření minulých let představuje ztráta 289 080 tis. Kč k 31. 12. 2025, která byla navýšena v roce 2025 o 25 211 tis. Kč díky ztrátě z roku 2024 (valná hromada Fondu schválila v roce 2025 převod ztráty běžného období roku 2024 do Výsledku hospodaření minulých let).

Výsledek hospodaření minulých let představovala ztráta 264 069 tis. Kč k 31. 12. 2024, která byla navýšena v roce 2024 o 69 230 tis. Kč díky ztrátě z roku 2023 (valná hromada Fondu schválila v roce 2024 převod ztráty běžného období roku 2023 do Výsledku hospodaření minulých let).

#### **Výsledek hospodaření běžného účetního období**

Výsledek hospodaření běžného období roku 2025 je zisk ve výši 29 194 tis. Kč. Zisk bude převeden do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu. V minulém účetním období roku 2024 činila ztráta 25 211 tis. Kč a byla po schválení valnou hromadou Fondu přeúčtován do Výsledku hospodaření minulých let.

### **10. OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dohadné položky pasivní	0	205
Závazky vůči dodavatelům	31	0
Závazky vůči akcionářům	0	17 849
Odložený daňový závazek	233	0
<b>Celkem</b>	<b>264</b>	<b>18 054</b>

Položka ostatní pasiva zahrnuje k 31. 12. 2025 závazky vůči dodavatelům ve výši 31 tis. Kč., a odložený daňový závazek ve výši 233 tis. Kč.

Položka ostatní pasiva zahrnovala k 31. 12. 2024 dohadné položky pasivní obsahující nevyfakturované závazky vůči dodavatelům ve výši 205 tis. Kč., které věcně a časově souvisejí s rokem 2024 a položku ostatní obsahující závazky vůči akcionářům ve výši 17 849 tis. Kč.

### **11. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zisk (Ztráta) před zdaněním	29 878	-24 048
Ostatní nedaňové náklady (především náklady na držbu investic, tvorbu rezerv)	-	17 357
Nezdanitelné výnosy	-	-
Základ daně	29 878	-6 692
Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Splatná daň z příjmů	-	-
Odložená daň	-684	-1 162
<b>Celková daň ve Výkazu zisku a ztráty</b>	<b>-684</b>	<b>-1 162</b>

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

tis. Kč	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Zaúčtovaný rozdíl k 31. 12. 2025	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Proti VZZ	Proti VK
Přecenění investic do vlastního kapitálu	-	-3 551	46 522	-		-50 073
Odložená daň z daňových ztrát	3 318	-	4 002	-	-684	-
Odložená daň z rezerv	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>3 318</b>	<b>-3 551</b>	<b>50 524</b>	<b>-</b>	<b>-684</b>	<b>-50 073</b>
Celkem za účetní období		-233		50 524		-50 757

Společnost vyčíslila k 31. 12. 2025 celkový odložený daňový závazek, který je vykázáný v ostatních aktivech ve výši 233 tis. Kč (z toho 3 318 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát a přecenění konvertibilních půjček vykázána proti výsledku hospodaření a 3 551 tis. Kč je odložený daňový závazek z přecenění investic vykázáný proti účtům vlastního kapitálu – řádek Oceňovací rozdíly).

Společnost vyčíslila k 31. 12. 2024 celkovou odloženou daňovou pohledávku, která je vykázána v ostatních aktivech ve výši 50 524 tis. Kč (z toho 4 002 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát a přecenění konvertibilních půjček vykázána proti výsledku hospodaření a 46 522 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z přecenění investic vykázána proti účtům vlastního kapitálu – řádek Oceňovací rozdíly).

Rozdíl v odložené dani z daňových ztrát roku 2025 oproti hodnotě roku 2024 činí -684 tis. Kč, tento rozdíl byl zaúčtován proti řádku 23 Daň z příjmů ve Výkazu zisku a ztráty.

## 12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Podfond neměl v Účetním období žádné zaměstnance. Podfond B eviduje níže uvedené náklady na poplatky, které byly stanoveny na základě statutu Podfondu B a placené Inven Capital, SICAV, a.s. K uvedeným poplatkům nejsou uplatňovány slevy ani vratky. V běžném účetním období na základě změny statutu nebyly na Podfond B přefakturovány žádné náklady. Náklady na výše uvedené služby hradil Inven Capital, SICAV, a.s.

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obhospodařování a další služby	0	15 441
Administrace	0	580
Audit	0	132
Depozitář	0	290
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>16 443</b>

## 13. OSTATNÍ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy zahrnuje k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 výnosy z úroků z konvertibilních úvěrů ve výši 0 tis. Kč a 8 518 tis. Kč.

Podfond eviduje zisk z finančních operací k 31. 12. 2025 ve výši 29 878 tis. Kč, který je tvořen zejména ziskem z přecenění konvertibilních úvěrů a kurzovými zisky a ztrátami.

Podfond eviduje ztrátu z finančních operací k 31. 12. 2024 ve výši 16 123 tis. Kč, která je tvořena zejména ztrátou z přecenění konvertibilních úvěrů a kurzovými zisky a ztrátami.

#### 14. 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 závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 nejsou evidovány.

#### 15. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podrozvahová aktiva	-	-
Hodnoty předané k obhospodařování	534 996	466 968
<b>Celkem</b>	<b>534 996</b>	<b>466 968</b>

Hodnoty předané k obhospodařování se rovnají hodnotě vlastního kapitálu a činí 534 996 tis. Kč k 31. 12. 2025, k 31. 12. 2024 byly ve výši 466 968 tis. Kč.

#### 16. 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, 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 povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	34 416	34 416
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	428 903	-	428 903
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	71 941	-	-	71 941
<b>Aktiva celkem</b>	<b>71 941</b>	<b>428 903</b>	<b>34 416</b>	<b>535 259</b>
Ostatní pasiva	-	-	264	264
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>264</b>	<b>264</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, 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 povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	30 610	30 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	357 602	-	357 602
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	40 875	-	-	40 875

Ostatní aktiva (odložená daňová pohledávka)	-		50 524	50 524
<b>Aktiva celkem</b>	<b>40 875</b>	<b>357 602</b>	<b>81 134</b>	<b>479 611</b>
Ostatní pasiva	-	-	18 054	18 054
Rezervy	-	-	-	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 054</b>	<b>18 054</b>

## 17. REÁLNÁ HODNOTA

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

K datu 31. 12. 2025	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	428 903	428 903
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	34 416	-	34 416
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	71 941	71 941
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>0</b>	<b>34 416</b>	<b>500 844</b>	<b>535 259</b>

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	-	-	357 602	357 602
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	30 610	-	30 610
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	40 875	40 875
Ostatní aktiva (ostatní)	-	50 524	-	50 524
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>0</b>	<b>81 134</b>	<b>398 477</b>	<b>479 611</b>

## 18. 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 B 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

S ohledem na skutečnost, že investiční akcie Podfondu jsou upisovány v eurech, podstupuje Podfond měnové riziko při investicích v jiných měnách než v EUR. To může vést k výkyvům hodnoty cenného papíru stanovené Administrátorem v důsledku kurzových rozdílů při ocenění aktiv Podfondu.

Rozpětí investic v různých měnách je omezeno statutem, dle kterého budou investice Podfondu realizovány v EUR a dalších měnách členských zemí Evropské unie. Stávající investice Podfondu byly zatím uskutečněny pouze v EUR, stejně jako je v EUR určována aktuální hodnota investičních akcií vydávaných Podfondem, Podfond tedy aktuálně není vystaven měnovému riziku.

### Úrokové riziko

Podfond není vystaven významnému úrokovému riziku. Podfond nedrží prostředky na bankovních účtech ve významné výši kromě minimální likvidity. Peníze jsou čerpány na každou investici jednotlivě od akcionáře. Poskytnuté konvertibilní úvěry mají obvykle fixní úrokovou sazbu, která se nemění až do doby splatnosti. Úroková sazba se může měnit až při poskytnutí nové tranše konvertibilního úvěru.

K 31. 12. 2025 Podfond vykazuje konvertibilní úvěr do společnosti Cloud&Heat ve výši 71 941 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok -5 let	5 a více let	Celkem
Bankovní účty	34 416	-	-	-	34 416
Konvertibilní úvěry	-	-	71 941	-	71 941
<b>Celkem aktiva</b>	<b>34 416</b>	<b>-</b>	<b>71 941</b>	<b>-</b>	<b>106 357</b>
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1%	344	-	719	-	1 064

K 31. 12. 2024 Podfond vykazoval konvertibilní úvěr do společnosti Cloud&Heat ve výši 40 875 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok -5 let	5 a více let	Celkem
Bankovní účty	30 610	-	-	-	30 610
Konvertibilní úvěry	-	-	40 875	-	40 875
<b>Celkem aktiva</b>	<b>30 610</b>	<b>-</b>	<b>40 875</b>	<b>-</b>	<b>71 485</b>
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1%	306	-	409	-	715

### 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 trh Evropské unie.

Tabulka níže ukazuje rozložení investic Podfonde v rámci povolených investičních odvětví (dle pořizovacích cen jednotlivých investic):

	Podíl v portfoliu 2025	Podíl v portfoliu 2024
Logistika	28%	27%
Instalace tepelných zařízení	38%	39%
Optimalizace spotřeby energie	21%	21%
Cloud	13%	13%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	Podíl v portfoliu 2025	Podíl v portfoliu 2024
ČR	11%	12%
Německo	81%	81%
Švédsko	7%	8%
<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 Podfonde 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 Podfonde nebude možné prodat, nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době.

Podfond má k 31. 12. 2025 na bankovním účtu finance ve výši 34 416 tis. Kč a krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů Podfond nemá. K 31. 12. 2024 měl Podfond B na bankovním účtu finance ve výši 30 610 tis. Kč a krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů neměl.

Riziko nedostatečné likvidity hodnotíme jako nízké, Podfond čerpá prostředky na investice jednotlivě od akcionáře, kterým je Evropská investiční banka. Na bankovním účtu drží pouze minimální likviditu dle Statutu Podfonde. Závazky z obchodních vztahů Podfond nemá. Poskytnuté konvertibilní úvěry mají sjednanu likvidační preferenci, takže při likvidaci nebo prodeji společnosti dojde k jejich splacení přednostně.

Tabulka níže ukazuje podíl jednotlivých finančních aktiv a závazků Podfondu podle doby splatnosti na celkových aktivech a pasivech Podfondu k 31. 12. 2025.

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva/pasiva 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	34 416	-	-	-	34 416	-	34 416	6,43 %
Akcie a podíly	-	-	-	428 903	428 903	-	428 903	80,13 %
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	71 941	-	71 941	-	71 941	13,44 %
<b>Celkem aktiva</b>	<b>34 416</b>	<b>0</b>	<b>71 941</b>	<b>428 903</b>	<b>535 259</b>	<b>0</b>	<b>535 259</b>	<b>100 %</b>
Ostatní pasiva	31	-	-	-	31	233	264	0,01 %
Vlastní kapitál*	-	534 996	-	-	534 996	-	534 996	99,95 %
<b>Celkem pasiva</b>	<b>31</b>	<b>534 996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>535 027</b>	<b>233</b>	<b>535 259</b>	<b>99,96 %</b>
Gap	34 385	-534 996	71 941	428 903		-233		
Kumulativní gap	34 385	-500 611	-428 670	233		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“.

Tabulka níže ukazuje podíl jednotlivých finančních aktiv a závazků Podfondu podle doby splatnosti na celkových aktivech a pasivech Podfondu k 31. 12. 2024.

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva/pasiva 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	30 610	-	-	-	30 610	-	30 610	6,31%
Akcie a podíly	-	-	-	357 602	357 602	-	357 602	73,73 %
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	40 875	-	40 875	-	40 875	8,43 %
Ostatní aktiva (odlož. daň, dohad.položka)	-	-	-	-	0	55 935	55 935	-
<b>Celkem aktiva</b>	<b>30 610</b>	<b>0</b>	<b>40 875</b>	<b>357 602</b>	<b>429 087</b>	<b>55 935</b>	<b>485 022</b>	<b>88 %</b>
Ostatní pasiva	205	-	-	-	205	17 849	18 054	0,04%
Vlastní kapitál*	-	466 968	-	-	466 968	-	466 968	96,28%
<b>Celkem pasiva</b>	<b>205</b>	<b>466 968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>467 173</b>	<b>17 849</b>	<b>485 022</b>	<b>96,32%</b>
Gap	30 405	-466 968	40 875	357 602		38 086		
Kumulativní gap	30 405	-436 563	-395 687	-38 086		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. Rekondilace 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 neeviduje žádné pohledávky v selhání k 31. 12. 2025.

Pokud by se změnila úroková sazba o 1 % k 31. 12. 2025, hodnota úročených aktiv by se změnila o 719 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	34 416	34 416
Konvertibilní úvěry	71 941	-	-	71 941
Celkem	71 941	-	34 416	106 357
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	719			719

Pokud by se změnila úroková sazba o 1 % k 31. 12. 2024, hodnota úročených aktiv by se změnila o 409 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	30 610	30 610
Konvertibilní úvěry	40 875	-	-	40 875
Celkem	40 875	-	30 610	71 485
Změna úročených aktiv při změně úrokové sazby o 1 %	409			409

Podfond může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry dle podmínek uvedených ve Statutu. K 31. 12. 2024 Podfond nemá žádné úvěry.

## **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. Portfoliové 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 B uskutečnit proces přeměny, v níž budou Podfond a/nebo portfoliová 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 1 000 000,- EUR, maximální velikost jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 10 000 000,- EUR na jednu portfoliovou společnost v součtu všech investičních kol. Ve Statutu Podfondu 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 portfoliových 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 portfoliové 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 pak probíhá pravidelný monitoring portfoliových společností.

## **Inherentní riziko spojené s investiční strategií Podfondu**

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

- a) riziko spojené s promotérem zvažované investice Podfondu nebo manažerským týmem v portfoliové společnosti vyplývající např. z možných nedostatečných zkušeností, čestností, podnikatelským instinktem, nedostatečnými kontakty apod.;
- b) riziko spojené s produktem vyplývající 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.;
- c) 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, 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 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).

Riziko protistrany hodnotíme jako nízké. Podfond drží na bankovních účtech jen minimální zůstatek, který vyplývá z požadavku na minimální likviditu dle Statutu Podfondu. Účet je veden u Komerční banky a.s., která je regulovaným subjektem pod dohledem ČNB. Poskytnuté konvertibilní úvěry mají sjednány přednostní právo na výplatu v případě prodeje nebo likvidace společnosti.

#### **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 poskytovatele 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 individuálně. Tyto závazky a cíle jsou pak prioritizovány a monitorovány na pravidelné bázi.

### **19. 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.

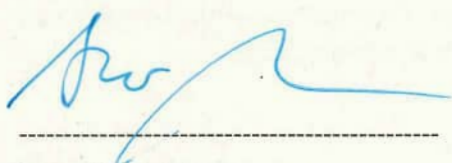
Vedení Fondu zvažilo dosavadní a předpokládané dopady konfliktu na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat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

## 20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné události.

Sestaveno dne: 13. dubna 2026

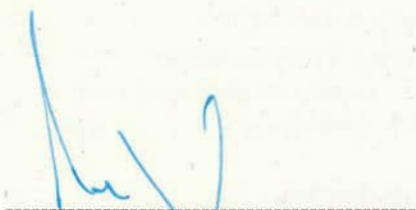
Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.

Ing. Ivo Němejc

místopředseda představenstva



-----  
Inven Capital, SICAV, a.s.

Ing. Viktor Miškovský

člen představenstva