

Inven Capital – Podfond D

## 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

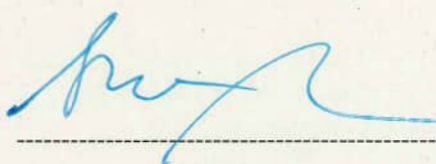
Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

<b>AMISTA IS</b>	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8
<b>ČNB</b>	Česká národní banka
<b>Dohoda FATCA</b>	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.
<b>EIB</b>	Evropská investiční banka se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg
<b>Fond</b>	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
<b>Den ocenění</b>	Poslední den Účetního období
<b>Podfond</b>	Inven Capital – Podfond D
<b>SFDR</b>	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb
<b>Účetní období/ Rozhodné období</b>	období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
<b>Vyhláška</b>	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů
<b>Zákon o auditorech</b>	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
<b>Zákon o daních z příjmů</b>	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
<b>Zákon o účetnictví</b>	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
<b>ZISIF</b>	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
<b>ZMSSD</b>	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
<b>ZOK</b>	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
<b>ZPKT</b>	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

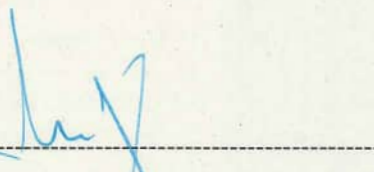
## Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu

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 D, 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 D (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 D, 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

<b>Fond</b>	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
<b>Podfond</b>	Inven Capital – Podfond D
<b>Účetní období / Rozhodné období</b>	období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

### 1. Činnost Podfondu v účetním období

Inven Capital – Podfond D se zaměřuje na investice do climate tech startupů v Evropě 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 činnosti s potenciálem snižovat emise skleníkových plynů. Za rok 2025 bylo posouzeno více než 700 investičních příležitostí.

V roce 2025 investoval Podfond D do společnosti Vytal Global GmbH. Ve stávajícím portfoliu Podfondu D se k 31. 12. 2025 nacházejí dvě společnosti:

**Hydrogrid GmbH** – rakouská společnost dokáže díky svému plně integrovanému a automatizovanému softwaru odemknout flexibilitu stávajících vodních zdrojů a pomáhá tak integrovat další obnovitelné zdroje (vítr, PV) do sítě a snižuje potřebu instalace nových bateriových systémů. Jejimi zákazníky jsou provozovatelé vodních elektráren, kterým řešení Hydrogrid umožňuje komplexně optimalizovat provoz.

**Vytal Global GmbH** – německá společnost, která vyvíjí a provozuje digitální systém vratných obalů, který nahrazuje jednorázové obaly na jídlo a nápoje udržitelnými, technologicky podporovanými opakovaně použitelnými řešeními pro restaurace, akce, sportovní a kulturní areály a další podniky ve stravovacích službách. Pomáhá tak snižovat náklady na obaly, omezovat množství odpadu a podporovat oběhové hospodářství.

#### 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.invenccapital.cz](http://www.invenccapital.cz).

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2025 ztrátou ve výši 326 tis. Kč po zdanění, a to zejména díky provozním nákladům vynakládaným na správu Podfondu, která byla zčásti vykompenzována ziskem z finančních operací.

## 1.2. Stav majetku Podfondu

Hodnota aktiv Podfondu meziročně vzrostla o 159,64 % (tj. o 74 151 tis. Kč). Růst aktiv byl způsoben především růstem hodnoty portfolia investic Podfondu, které meziročně vzrostly o 187,21 % (tj. o 76 617 tis. Kč). Růst aktiv ovlivnilo především pořízení nových podílů v obchodních společnostech v průběhu roku 2025.

Portfolio Podfondu bylo financováno z 37,38 % vlastními zdroji. Z 63,62 % byl majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji v podobě ostatních pasiv, tvořených především závazky vůči akcionářům.

### Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 aktiva v celkové výši 120 600 tis. Kč. Ta byla tvořena především podílem ve společnostech Hydrogrid a Vytal ve výši 117 542 tis. Kč. Dalšími položkami byly pohledávky za bankami ve výši 646 tis. Kč a ostatní aktiva ve výši 2 412 tis. Kč, které tvoří odložená daňová pohledávka ve výši 2 411 tis. Kč.

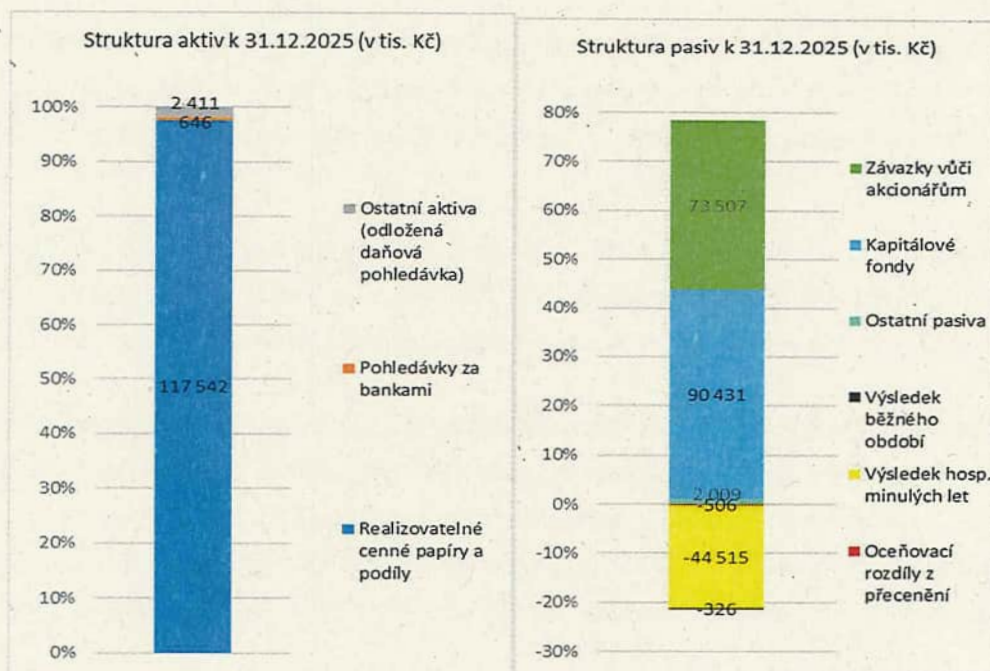
Hodnota podílu výše zmíněných společností byla stanovena na základě oceňovací zprávy, kterou sestavila společnost Ernst & Young k 31. 12. 2025.

### Pasiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2025 pasiva v celkové výši 120 600 tis. Kč, která byla tvořena vlastním kapitálem ve výši 45 084 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 75 516 tis. Kč, které tvoří závazky vůči akcionářům ve výši 73 507 tis. Kč, ostatními závazky ve výši 349 tis. Kč a dohadnými účty pasivními ve výši 1 660 tis. Kč.

Počet investičních akcií vydaných k Podfondu D je 29 039 kusů akcií. Během účetního období bylo vydáno 15 762 kusů investičních akcií. Ztráta za účetní období byla 326 tis. Kč.

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



## Cashflow

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období se oproti začátku účetního období zvýšily na 646 tis. Kč, což představuje čisté zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů o 142 tis. Kč.

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši 52 660 tis. Kč, k 31. 12. 2024 byl ve výši -41 103 tis. Kč, což představuje nárůst o 93 763 tis. Kč. Peněžní tok z provozní činnosti je tvořen zejména změnou stavu ostatních pasiv ve výši 50 304 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ke konci účetního období ve výši -77 644 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 0 tis. Kč. Jeho výše byla ovlivněna výdaji spojenými s nabytím dlouhodobých aktiv ve výši -77 644 Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti byl ke konci účetního období ve výši 25 126 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 41 070 tis. Kč. Jeho hodnota byla ovlivněna stavem položky Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky ve výši 25 126 tis. Kč, kdy se jednalo o úpis akcií.

## 2. Výhled na následující období

V roce 2026 předpokládáme uskutečnění jedné až čtyř investic v závislosti na kvalitě investičních příležitostí a pokračování v detailní analýze blíže vymezených sektorů v zemích EU, Velké Británii, Švýcarsku, Norsku a Izraeli s cílem posoudit ročně cca 500 firem a vytvořit tak silné portfolio firem budoucí energetiky.

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 D

#### Identifikační údaje

NIČ: 75163861

DIČ: CZ686173167

#### Sídlo společnosti

Ulice: Pod křížkem 1773/2

Obec: Braník

PŠČ: 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, PŠČ 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 D byl vytvořen dne 1. 1. 2023 rozhodnutím představenstva Fondu a byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 1. 1. 2023. 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 D vlastní Evropská investiční banka, k 31. 12. 2025 bylo k Podfondu D vydáno 29 039 kusů investičních akcií. Fondový kapitál je k 31. 12. 2025 ve výši 45 084 tis. Kč.

Měna investičních akcií Podfondu D je v EUR. Akcie Podfondu 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: 45 084 tis. Kč.

## **Orgány Podfondu**

### **Představenstvo**

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

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 Podfondu běžné činnosti dle statutu Fondu, resp. statutu Podfondu a v souladu s ním.

Portfolio manažery jsou členové představenstva.

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

1998 – 2003 Patria Finance, a. s. Manažer útvaru Online Business  
 2004 – 2006 ČEZ, a.s.: Specialista analýzy a prognózy  
 2007 – 2007 ČEZ, a.s.: Manažer projektu strategie  
 2007 – 2008 ČEZ, a.s.: Vedoucí oddělení hodnocení produktů  
 2008 – 2010 ČEZ, a.s.: Vedoucí útvaru hodnocení portfolia  
 2010 – 2012 ČEZ, a.s.: Manažer útvaru hodnocení portfolia  
 2010 – 2014 ČEZ, a.s.: Ředitel útvaru rozvoje podnikání skupiny ČEZ

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

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

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

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

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

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2025 ztrátou ve výši 326 tis. Kč po zdanění, a to zejména díky provozním nákladům vynakládaným na správu Podfondu, která byla zčásti vykompenzována ziskem z 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. 9. 2020. 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, které byly za rok 2025 ve výši 2 700 tis. Kč.

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

Žádné takové odměny nebyly Podfondem v účetním období vyplaceny.

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

Majetek Podfondu přesahující 1% hodnoty majetku Podfondu ke dni ocenění je tvořen odloženou daňovou pohledávkou ve výši 2 411 tis. Kč a podíly ve společnostech Hydrogrid a Vytal ve výši 117 542 tis. Kč. Podfond D drží v obou společnostech majetkovou účast nepřesahující 10 %.

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

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

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

Fond v roce 2022 formuloval svoji interní strategii udržitelnosti (dokument „Inven ESG policy“), kterou publikoval na svých webových stránkách [www.invencapital.cz](http://www.invencapital.cz) v sekci „Info for investors“ a kterou pravidelně aktualizuje v závislosti na vývoji legislativy a tržní praxe. Fond zohledňuje faktory udržitelnosti ve svém investičním procesu a považuje Podfond D 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):	45 083 741	21 236 614	3 414 269
Fondový kapitál Podfondu (EUR):	1 859 507	843 225	138 090
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu v oběhu ke konci Účetního období (ks):	29 039	13 277	1 020
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	15 762	12 257	1 020
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	0	0	0

Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 552,5238	1 599,5039	3 347,3221
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (EUR):	64,0348	63,5101	135,3820

Vývoj hodnoty akcie Podfondu D v EUR v letech 2023-2025 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 D:

- 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. 13.2. 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 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.

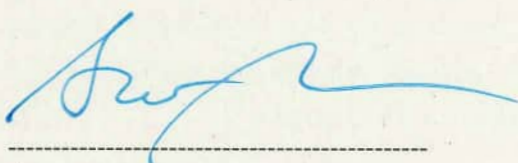
## 19. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné události.

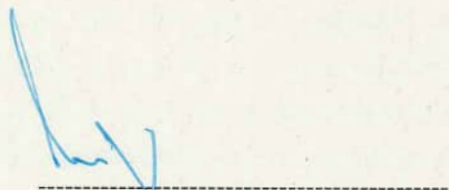
## 20. Komentář k přílohám

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 ovládnání**

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

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

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

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

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

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

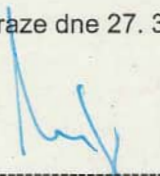
#### **10. Závěr a Prohlášení**

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



-----  
Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva

Příloha 1: Schéma struktury vztahů

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

Název/výše podílu	IČO	Stát	Adresa sídla
<b>Česká republika – Ministerstvo financí</b>			
69,78 % <b>CEZ, a. s.</b>	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/16, Malá Strana, PSČ 118 10
100 % <b>CEZ Distribuce, a. s.</b>	45274049	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
51 % <b>Grid Design, s.r.o.</b>	24729036	Česká republika	Dižbín, Teplická 874/8, Dižbín IV-Podmokly, PSČ 405 02
100 % <b>CEZ Energetické produkty, s.r.o.</b>	19333650	Česká republika	Praha 4, Vyskočilova 1401/2a, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.</b>	28575503	Česká republika	Hostivice, Komenského 52a, PSČ 253 01
100 % <b>I. Opravnárenská společnost, s.r.o.</b>	44509688	Česká republika	Louny, Na Valích 896, PSČ 440 01
100 % <b>CEZ Energetické služby, s.r.o.</b>	47909891	Česká republika	Kadaň, Tuláckého 13, PSČ 432 01
100 % <b>KALLADO spol. s r.o.</b>	60098901	Česká republika	Třebíč, Bratřova tř. 1371/16, Horka-Dobruška, PSČ 674 01
100 % <b>zánik společnosti fúzí s CEZ ENERGO-SERVIS spol. s r.o. 1. 7. 2025</b>	46990020	Česká republika	Třebíč, Dvornímetodějská 32/15, Nová Dubná, PSČ 674 01
100 % <b>CEZ ESCO, a. s.</b>	03592680	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ ESI, s.r.o.</b>	27804721	Česká republika	Ostrava, Vystavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>HAJEM OSTRAVA, s.r.o.</b>	47072033	Česká republika	Ostrava, Vystavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
změna sídla 12. 12. 2025 (původně Ostrava, Na Jizárně 2767/21a, Moravská Ostrava, PSČ 702 00)			
100 % <b>IVITAS, a. s.</b>	25357255	Česká republika	Ostrava, Ruska 83/24, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % <b>ELPRO-DELICIA, a. s.</b>	69672037	Česká republika	Příbram, Strakonická 174, Příbram V-Záboj, PSČ 201 01
aktivní společnosti 1. 10. 2025			
100 % <b>CEZ Energo, s.r.o.</b>	25660100	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Energo Polska Sp. z o.o.</b>	000107832	Polsko	Warszawa, Spokojna 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 Přehrady 1388/16, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>ENERA, a. s.</b>	27320202	Česká republika	Praha 9, Českomoravská 2592/19b, Libeň, PSČ 190 00
100 % <b>AZEKLIMA, a. s.</b>	24729031	Česká republika	Brno, Tulácká 150/115a, Slatina, PSČ 627 00
12 % <b>ŠKO-ENERGO, s.r.o.</b>	67675928	Česká republika	Mladá Boleslav, tř. Václava Klementa 659, Mladá Boleslav II, PSČ 293 01
100 % <b>AirPlus, spol. s r.o.</b>	3541601	Česká republika	Mladá, Čev 22, PSČ 417 13
100 % <b>HORMEN CE, a. s.</b>	27154742	Česká republika	Brno, Valchařská 24/28, Hrušovice, PSČ 614 00
změna sídla 10. 3. 2025 (původně Praha 5, Moulkova 3282/1b, Smíchov, PSČ 150 00)			
100 % <b>HORMEN SK, s.r.o.</b>	44021470	Slovensko	Bratislava, Hottelova 12, PSČ 851 03
100 % <b>Domat Control System s.r.o.</b>	27894955	Česká republika	Pardubice, U Pánovců 376, Stáň, Čtyřec, PSČ 630 00
100 % <b>Domat Control System s. r. o.</b>	44507473	Slovensko	Bratislava, Pri Smaltovni 4, Patrkov, PSČ 851 01
100 % <b>TECHNYS – HW a SW, a. s.</b>	43005250	Česká republika	Praha 6, Březnová 640/3a, Karlín, PSČ 188 00
aktivní společnosti 23. 12. 2025			
100 % <b>KART, spol. s r.o.</b>	45791023	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
51 % <b>ENVEZ, a. s.</b>	07332434	Česká republika	Havlíčkov, Svornost 86/2, Město, PSČ 736 01
100 % <b>EP Rozhov, s.r.o.</b>	45193531	Česká republika	Rozhov pod Radčicím, Boženy Němcové 1723, PSČ 756 61
100 % <b>EPICON spol. s r.o.</b>	18020181	Česká republika	Rozhov pod Radčicím, 1. máje 553C, PSČ 756 61
100 % <b>PURE SYSTEMS, s.r.o.</b>	25697815	Česká republika	Rozhov pod Radčicím, Tvarůžkova 2710, PSČ 756 61
zánik společnosti fúzí s EPICON spol. s r.o. 1. 1. 2025			
100 % <b>ELEKTROPROJEKT SLOVAKIA, s.r.o.</b>	36230804	Slovensko	Přelčany, Najinského 58, PSČ 021 01
100 % <b>Green Energy Capital, a.o.</b>	14043505	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CAPEXUS, s.r.o.</b>	24103226	Česká republika	Praha 5, Moulkova 3282/1b, Smíchov, PSČ 150 00
100 % <b>EL-ENO, s.r.o.</b>	27693564	Česká republika	Holešov, Palackého 659/78, PSČ 769 01
100 % <b>EL-ENO RO SRL</b>	18005126	Rumunsko	Crăstina, Str. Postărilor, nr. 28/C, Jud. Bressov, PSČ 607055
100 % <b>CEZ Teplárenská, a. s.</b>	27109941	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
převod 100% akciového podílu na společnosti formou poskytnutí nepeněžitého 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>	28059818	Česká republika	Indrůvchův Prádek, Otín 3, PSČ 377 01
55,83 % <b>Teplárenské hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.</b>	49016694	Česká republika	Ústí nad Labem, Malatova 2427/11, Ústí nad Labem-centrum, PSČ 400 11
100 % <b>Distribuce Ostrava s.r.o.</b>	63304984	Česká republika	Praha 8, Školní 675/9, Karlín, PSČ 188 00
zánik společnosti a převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské eskupení ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 1. 11. 2025			
90,55 % <b>UNIFA, s. r. o.</b>	46350668	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 250 68
zvýšení podílu o 10,70 % 29. 5. 2025 (původně 89,85 %)			
100 % <b>SKODA PRAHA, a. s.</b>	0018201	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Výzkumný a zkušební ústav Píseň s.r.o.</b>	4778684	Česká republika	Píseň, Tylova 1581W, Jirákův Předměstí, PSČ 201 00
100 % <b>Centrum výzkumu Řež s.r.o.</b>	26724445	Česká republika	Hušinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 250 68
100 % <b>Centrum výzkumu Řež Innovations s.r.o.</b>	27060510	Česká republika	Hušinec, Hlavní 130, Řez, PSČ 250 68
100 % <b>RadioMedic s.r.o.</b>	28389639	Česká republika	Husinec, Řež 289, PSČ 250 68
100 % <b>ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o.</b>	25670430	Česká republika	Praha 8, Na žertvách 2247/25, Libeň, PSČ 180 00
zánik společnosti 5. 3. 2025			
100 % <b>HQ-Safe s.r.o.</b>	23788878	Česká republika	Praha 8, Na žertvách 2247/29, Libeň, PSČ 180 00
zánik společnosti 25. 9. 2025			
100 % <b>Ústav experimentální mechaniky Dno, s.r.o.</b>	60776871	Česká republika	Brno, Pevnosti 972/3, Veveří, PSČ 602 00
100 % <b>CEZ Invest Slovensko, a. s.</b>	28801716	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
50 % <b>ESCO Slovensko, a. s.</b>	25963059	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28/C, Ružinov, PSČ 821 01
100 % <b>ESCO Distribučné systémy, a. s.</b>	42745438	Slovensko	Trnava, Františkova 4, PSČ 917 01
100 % <b>AZ KLIMA SK, s.r.o.</b>	26790444	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28/C, Ružinov, PSČ 821 01
55 % <b>SPRÁVBYTKOMFORT, a. s. Prešov</b>	31718523	Slovensko	Prešov, Volgogradská 88, PSČ 080 01
100 % <b>ESCO Servis, s. r. o.</b>	31700625	Slovensko	Prešov, Volgogradská 68, PSČ 080 01
100 % <b>CAPEXUS SK, s. r. o.</b>	35937190	Slovensko	Bratislava, Karadžičova 14, Ružinov, PSČ 821 08
100 % <b>ELIMER, a. s.</b>	30306941	Slovensko	Nové Mesto nad Váhom, Smlánska 19, PSČ 915 01
57,72 % <b>BIOPER, a. s.</b>	46823402	Slovensko	Kysucký Lieskovec, Kysucký Lieskovec 847, PSČ 023 34
100 % <b>CEZ ICT Services, a. s.</b>	26470411	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, PSČ 140 53
100 % <b>Telco Pro Services, a. s.</b>	29148276	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Telco Infrastructure, s.r.o.</b>	08425287	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZNET s.r.o.</b>	28378701	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
85 % <b>Myriam, a. s.</b>	37541769	Česká republika	Hradec Králové, Bratříkův ústí 485/G, Kuklery, PSČ 500 04
100 % <b>INTERNET 2000, s.r.o.</b>	25329288	Česká republika	Voštin, Palackého 166, PSČ 755 01
zánik společnosti rozdělením rozšířením služebním do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025			
100 % <b>Optické sítě s.r.o.</b>	29406212	Česká republika	Valbůlké Měziříčí, Zalovská 778, Krásko nad Bečvou, PSČ 767 01
zánik společnosti rozdělením rozšířením služebním do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025			
100 % <b>KABELOVÁ TELEVIZE CZ, s.r.o.</b>	48160099	Česká republika	Praha 10, Ruska 6, PSČ 101 00
zánik společnosti rozdělením rozšířením služebním do společnosti CEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025			
100 % <b>WMS s.r.o.</b>	48280957	Česká republika	Mst. Moskvičky 14, PSČ 434 01
zánik společnosti rozdělením rozšířením služebním 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, Amalita z Pardubic 2789, Zelené Předměstí, PSČ 530 02
100 % <b>Metropolitní s.r.o.</b>	48772481	Česká republika	Havlíčkov Brno, Dobrovského 2566, PSČ 580 01
100 % <b>CEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.</b>	26938923	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Pro Design and Build s.r.o.</b>	13925454	Česká republika	Praha 8, Gdovská 1554/26, Libeň, PSČ 180 00
51 % <b>ENERGO-SERVIS, a. s.</b>	2550102	Česká republika	Brno, Pílop 843/4, Žabovřez, PSČ 602 00
aktivní podíl 4. 2. 2025			
99,57 % <b>CEZ OZ investiční investiční fond, a. s.</b>	24153760	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
100 % <b>CEZ Prodi, a. s.</b>	27232433	Česká republika	Praha 4, Duhová 1425, PSČ 140 53
100 % <b>TENAUR, s.r.o.</b>	26349461	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>MARTIA, a. s.</b>	29006754	Česká republika	Ústí nad Labem, Mezi 2854/4, Severní Tereza, PSČ 400 11
100 % <b>Elektrama Tomáš II, a. s.</b>	04669134	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Enangstrans, a. s.</b>	47187226	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Areal Třeboradice, a. s.</b>	29132282	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>Imen Capital, SKCAV, a. s.</b>	02095933	Česká republika	Praha 4, Pod Vlčkem 1773/2, Brank, PSČ 147 00
jedná se o zřizovatelská akcie ve smyslu § 158 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů			
51,05 % <b>LOMY MORINA spol. s r.o.</b>	04655959	Česká republika	Mělník, č.p. 73, PSČ 287 17
100 % <b>DSC, a. s.</b>	10714724	Česká republika	Brno, Šarounova 527/18a, Ponava, PSČ 602 00
100 % <b>Československý a.s.</b>	49901982	Česká republika	Chomutov, Boženy Němcové 5359, PSČ 430 01
100 % <b>PRODECO, a. s.</b>	25020790	Česká republika	Bílina, Dřívč. 437, Motztecké Předměstí, PSČ 418 01
100 % <b>Baňstřany, a. s.</b>	25026997	Česká republika	Elina, Dřívč. čp. 429, PSČ 432 01
100 % <b>SD – Kolejové dopravní, a. s.</b>	254236107	Česká republika	Kadaň, Tuláckého 7, PSČ 432 01
40 % <b>South Bohemian Nuclear Park, s.r.o.</b>	17641349	Česká republika	Česká Budějovice, U Zimního stadiónu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01
změna sídla 3. 1. 2025 (původně České Budějovice, Lpova 1789/9, České Budějovice 2, PSČ 370 05)			
100 % <b>SKODA IS, a. s.</b>	25235753	Česká republika	Píseň, Orlik 266 15, Dolivec, PSČ 316 00
100 % <b>MOVYKO JE, s.r.o.</b>	20160574	Česká republika	Praha 4, Michaláka 1550/58, Michle, PSČ 140 00
aktivní společnosti 25. 6. 2025			
100 % <b>Nuclear Property Services, s.r.o.</b>	27135471	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>FVE Mýdlovary, s.r.o.</b>	21389663	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ PV &amp; Wind, a. s.</b>	26500401	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % <b>CEZ Trade, a. s.</b>	23207860	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00

■ Česká republika – Ministerstvo financí ČR  
■ dočasná společnost Ministerstva financí ČR (CEZ, a. s.)  
■ dočasná společnost CEZ, a. s.  
■ mučky CEZ, a. s.  
■ praruby CEZ, a. s.  
■ praruby CEZ, a. s.  
■ člen Koncernu CEZ  
■ zaniklá/prudaná společnost

0,38 %

20 %

Česká republika – Ministerstvo financí					
69,79 %	ČEZ, a.s.	00095947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Mladá Strana, PSČ 116 10	
79,98 %	Elektrárna Dukovany II, a.s.	45274645	Česká republika	Praha 4, Duhovci 2/144A, PSČ 140 03	
	od dne 5. 5. 2025 došlo k převodu 79,98% akciového podílu společnosti ČEZ, a.s., na Českou republiku – Ministerstvo financí a obchodu (MPO) a bezprostředně poté z MPO na Českou republiku – Ministerstvo financí;	04669207	Česká republika	Praha 4, Dulovská 144A/2, Michle, PSČ 140 00	20,02 %
100 %	CEPRO, a.s.	60190531	Česká republika	Praha 7, Dělnická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00	
100 %	Česká exportní banka, a.s.	62078333	Česká republika	Praha 1, Vozelkova 34 č.p. 701, PSČ 111 21	
	v důsledku odkupu 10% akciového podílu původně ve vlastnictví společnosti Exportní garanci a pojišťovací společnost, a.s., zamotnou společností Česká exportní banka, a.s., byly ode dne 19. 3. 2025 akcionářů společnosti Česká exportní banka, a.s., smíva tato společnost v České republice – Ministerstvo financí; ode dne 1. 9. 2025 je jediným akcionářem Česká republika – Ministerstvo financí;	28344532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	Letiště Praha, a.s.	24253006	Česká republika	Praha 6, Jana Kalpars 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	Prague Airport City, a.s.				
	změna názvu společnosti I. 10. 2025 (původně B. aircraft, a.s.)				
100 %	Czech Airlines Handling, a.s.	25674285	Česká republika	Praha 6, K letišti 1040/10, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	Czech Airlines Technics, a.s.	27445573	Česká republika	Praha 6, Jana Kalpars 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	AIRPORT CITY, s.r.o.	27088014	Česká republika	Praha 6, Do rektů 40, Přebůř kopcůna, PSČ 164 00	
	akvizice společnosti 2. 8. 2025, změna sídla 9. 7. 2025 (původně Praha 6, Jana Kalpars 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00)				
100 %	Prague Airport Media, s.r.o.	09745592	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00	
	změna názvu společnosti II. 12. 2025 (původně Prague Airport Real Estate, s.r.o.)				
100 %	Exportní garanci a pojišťovací společnost, a.s.	45270204	Česká republika	Praha 1, Vozelkova 34/701, PSČ 111 21	
100 %	QUALITEO REAL, k.a. v likvidaci	26170291	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 349 00	
	komplementář je IMOB a.s. v likvidaci; změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, PSČ 186 00)				
96,85 %	HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci	40144416	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Křečehlavy, PSČ 272 01	
100 %	IMOB a.s. v likvidaci	60109501	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 349 00	
	změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlin, PSČ 186 00)				
100 %	SLOVIM s.r.o. v likvidaci	08207763	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 349 00	
	změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlin, PSČ 186 00)				
54,36 %	Kongresové centrum Praha, a.s.	63080249	Česká republika	Praha 4, S. Května 1640/65, Nusle, PSČ 140 00	
	převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské seskupení ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 29. 8. 2025				
100 %	MERO ČR, a.s.	60100468	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Větrnická 746, PSČ 278 01	
100 %	MERO Germany GmbH	15212768	Německo	Vohlbürg an der Donau, MERO – Weg 1, PSČ 850 88	
49 %	MUFIS a.s. v likvidaci	60106096	Česká republika	Praha 3, Prmyslovská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00	49 %
	vstup do likvidace 1. 12. 2025				
100 %	PRISKO a.s.	40355501	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlin, PSČ 186 00	
100 %	OKD, a.s.	05979077	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34	
100 %	TESTOUI, a.s.	47676019	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34	
100 %	THERMAL-F, a.s.	25401726	Česká republika	Karlový Vary, I. P. Pavlova 2009/11, PSČ 360 01	
100 %	VZLU AEROSPACE, a.s.	00010669	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
	změna názvu společnosti I. 1. 2025 (původně Vjetkumy) a zkušební letecký ústav, a.s.)				
100 %	SERENUM, a.s.	01438875	Česká republika	Brno, Jana Babáka 2723/11, Královovo Pole, PSČ 602 00	
100 %	HIGHPECK, a.s.	39145241	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
100 %	TESTOUI, a.s.	01591690	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
100 %	VESPER SPACE Inc.	30-1423691	USA	Sarasota, 2198 Main Street, Florida, PSČ 34237	
100 %	Národní rozvojová banka, a.s.	44848943	Česká republika	Praha 3, Plynárenská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00	
	bezúplatný převod akcií v dosavadním držení MPO a České republiky – Ministerstva pro místní rozvoj na Českou republiku – Ministerstvo financí 29. 8. 2025				
100 %	Národní rozvojová investiční, a.s., osoba řízkového kapitálu	08465797	Česká republika	Praha 3, Plynárenská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00	
100 %	Národní rozvojový fond a.s., v likvidaci	09829482	Česká republika	Praha 3, Plynárenská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00	
	vstup do likvidace 1. 8. 2025				

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

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

Název/výše podílu	ICO	Stát	Adresa sídla
Česká republika – Ministerstvo financí			
69,76 % CEZ, a. s.	00009947	Česká republika	Praha 1, Letenská 522/15, Malá Strana, PSC 118 10
100 % CEZ-MH B.V.	45276429	Česká republika	Praha 4, Duhačova 2/1414, PSC 140 53
97,36 % Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	24466348	Nizozemsko	Amsterdam, Herengrachtweg 157, PSC 1101CN
100 % AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.	250005	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bey Sokak, Akhan No. 15, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Tопtan Ticaret A.Ş.	736921	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 1, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Tопtan Ticaret A.Ş.	745367	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % Aken Europe B.V.	519771	Turecko	Istanbul, Miralay Selik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3-4, Gumussuyu Beyoğlu, PSC 34437
100 % CEZ Hungary Ltd.	655361923	Nizozemsko	Hilversum, Koningsweg 31, PSC 1217KR
100 % CEZ Holdings B.V.	01-09-759872	Maďarsko	Budapest, 76 Váci uti, Capital Square, 6. tereny, Iszt., PSC 1133
100 % Baltic Green Construction sp. z o.o. w likwidacji	3430360	Nizozemsko	Amsterdam, Herengrachtweg 157, PSC 1101CN
100 % vstup do likvidace B. Z. 2025, zanik společnosti likvidací 31. 12. 2025	0000568025	Polsko	Warszawa, Alje Jerozolimskie 63, PSC 00-507
100 % CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	0000327195	Polsko	Chorzow, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-505
100 % převod 100% podílu na společnost formou poskytnutí nepěcného příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. d. 1. 2025, zanik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu d. 2. 2025	0000568014	Polsko	Warszawa, Alje Jerozolimskie 63, PSC 00-507
100 % převod 0,67% podílu na společnost formou poskytnutí nepěcného příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 12. 2025, zanik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu d. 2. 2025	0000038504	Polsko	Slawno, ul. Pilsudskiego 10, PSC 02-050
100 % zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu d. 2. 2025	000117714	Polsko	Skawina, ul. Pilsudskiego 10, PSC 32-050
100 % zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu d. 2. 2025	0000541490	Polsko	Chorzow, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-505
100 % zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu d. 2. 2025	000007827	Polsko	Chorzow, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSC 41-505
100 % Elexion Group B.V.	65772387	Nizozemsko	Amsterdam, Herengrachtweg 157, PSC 1101CN
100 % DEM Energy sp. z o.o.	0000078975	Polsko	Chorzow, ul. Skłodowa 77, PSC 41-505
100 % HPMP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	0000940405	Polsko	Chorzow, ul. Skłodowa 77, PSC 41-505
100 % E-City Polska sp. z o.o.	0000016808	Polsko	Poznań, Piłsudskiego 212A, PSC 61-603
100 % Euroklima sp. z o.o.	0000789905	Polsko	Suchy Las, Obornicka 68, PSC 62-002
100 % TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o.o.	0001036856	Polsko	Skórzewo, Kokosowa 2, PSC 60-185
100 % Instal Bud Poczyna Sp. z o.o.	0000417798	Polsko	Zelazchinek, ul. Ledzka nr.5C, PSC 07-228
změna sídla 20. 8. 2025 (původně Zelazchinek, ul. Rawita nr. 12, PSC 07-228)			
100 % Metrolog sp. z o.o.	0000071593	Polsko	Czarnikow, ul. Kołczycki 97, PSC 64-700
67,40 % Elexion Co-Investment GmbH & Co. KG	HRA 504556	Německo	Jura, Goshwitzer Str. 56, PSC 07745
výzvěni podílů o 189,7% na 63,6% % PD 1. 2025 (původně 61,31%), zvýšení podílu o 4,2% 16. 12. 2025 (původně 63,36 %)			
100 % Elexion Ostscheid Holding GmbH	HRB 533653	Německo	Jena, Am Zornsteiner 4, PSC 07745
100 % Elexion GmbH	HRB 45621	Německo	Jena, Goshwitzer Straße 56, PSC 07745
100 % D+I-E Elektro AG	HRB 504087	Německo	Jena, Goshwitzer Straße 56, PSC 07745
100 % ING Innovative Heizungsgeräte GmbH	HRB 110488	Německo	Magdeburg, Umfassungstraße 64, PSC 30124
100 % EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main	HRB 41069	Německo	Dietzweisch, Eisenstraße 8, PSC 63123
100 % AMPRO Medientechnik GmbH	HRB 4903	Německo	Eppelsh, Burgstraße 81-83, PSC 65817
100 % Ampro Projektmanagement GmbH	HRB 10376	Německo	Eppelsh, Burgstraße 81-83, PSC 65817
zánik společnosti fúzi s AMPRO Medientechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 30. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % Elektro-Decker GmbH	HRB 4844	Německo	Eisen, Holzstr. 7-9, PSC 45141
100 % ETS Efficient Technical Solutions GmbH	HRB 509730	Německo	Schnaittenbach, Am Scheffelbühl 14, PSC 02253
100 % ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.	0101015794389057	Čína	Shanghai, Wuxing Road No. 385, Building 4, Pudong District
100 % ETS Engineering Mfr.	01-09-469090	Maďarsko	Budaörs, Rétkő utca 3. em. 4, PSC 118
100 % Rudolf Fritz GmbH	HRB 536518	Německo	Rheinheim am Main, Hans-Sachs-Strasse 10, PSC 65426
100 % En plus GmbH	HRB 9525	Německo	Magdeburg, Juchacz-Fraunhofer Straße 2, PSC 39106
100 % Hermos AG	HRB 3090	Německo	Miltekeu, Gartenstraße 19, PSC 05490
100 % Hermos Systems GmbH	HRB 16037	Německo	Dresden, Hamburger Straße 05, PSC 01157
70,72 % HERMOS International GmbH	HRB 4187	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSC 05490
100 % HERMOSDN BHD	717709-H	Malajsko	Selangor Darul Ehsan, Putrajaya, 8 Avenue, Jalan Sep. Jernih 8/1, Seksyen 8, PSC 46050
100 % Hermos sp. z o.o.	0000438856	Polsko	Lernica, ul. Powstanców Śląskich, lok. 1, PSC 47152
100 % Hofmochel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH	HRB 43540	Německo	Ruhr, Gewerberg Nord II, PSC 91189
100 % Elektro Hofmochel Verwaltungs-gesellschaft mit beschränkter Haftung	HRB 3217	Německo	Ruhr, Gewerberg Nord II, PSC 91189
zánik společnosti fúzi s Hofmochel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 8. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % Hermos Schaltechnik GmbH	HRB 2356	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSC 05490
100 % Alexander Ochs Wärmetechnik GmbH	HRB 108754	Německo	Kürsthu, An der Raumfabrik 318, PSC 76227
100 % Ochsener Post Wärmetechnik Kundendienst GmbH	HRB 103236	Německo	Kürsthu, An der Raumfabrik 318, PSC 76227
100 % Elexion Energy & Engineering Solutions GmbH	HRB 200647 B	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
100 % Kofler Energies Ingenieurgesellschaft mbH	HRB 150663 B	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
100 % Elexion Energy Solutions GmbH	HRB 148261 B	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
změna názvu společnosti 26. 12. 2025 (původně Entract Energy GmbH)			
100 % NEK Facility Management GmbH	HRB 149310 B	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
100 % Hybridkraftwerk Culemeyerstraße Projekt GmbH	HRB 150001 B	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
100 % BELECTRIC Greenwest GmbH	HRB 0187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Solarkraftwerk Deubach GmbH & Co. KG	HRA 10311	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 6312	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Solarkraftwerk Reddehausen GmbH & Co. KG	HRA 11687	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
99 % Solarkraftwerk Harlshof GmbH & Co. KG	HRA 10340	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Solarkraftwerk Harlshof Verwaltungs-GmbH	HRB 16669	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Umspannwerk Harlshof GmbH & Co. KG	HRA 10443	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Umspannwerk Harlshof Verwaltungs-GmbH	HRB 6959	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % BESS Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 9138	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 Verwaltungs-GmbH a převod 100% podílu na společnost BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 % BESS Kolitzheim 1 GmbH & Co. KG	HRA 10570	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 GmbH & Co. KG) a převod 100% komanditního podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 % SYNECOTEC Deutschland GmbH	HRB 733111	Německo	Heidelberg, Sickingenstraße 30, PSC 69126
100 % GWE Wärme- und Energietechnik GmbH	HRB 12561	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSC 33332
100 % GWE Verwaltungs GmbH	HRB 8588	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSC 33332
zánik společnosti fúzi s Partnerja Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 20. 8. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 % Pail und Partner Ingenieure GmbH	HRB 208712 B	Německo	Berlin, Landsberger Allee 117 A, PSC 10407
100 % IBP Verwaltungs GmbH	HRB 225254	Německo	München, Landsberger Straße 596, PSC 81441
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 276660	Německo	München, Landsberger Straße 296, PSC 81241
100 % BELECTRIC GmbH	HRB 5181	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP Solarprojekte 100 GmbH & Co. KG	HRA 10510	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP Solarprojekte 100 Verwaltungs-GmbH	HRB 8580	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP Solarprojekte 104 GmbH & Co. KG	HRA 10314	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP Solarprojekte 104 Verwaltungs-GmbH	HRB 8582	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP Solarprojekte 18 GmbH & Co. KG	HRA 10184	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Climagry PV-Sonnenanlage Verwaltungs-GmbH	HRB 6255	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Climagry Stromertrag GmbH & Co. KG	HRA 9465	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
zánik společnosti dne 8. 12. 2025 v důsledku vstupu jediné komanditistky, tj. společnosti BELECTRIC GmbH, a převodu jmění na jedinou společnost, čímž byla společnost na základě zrušení bez likvidace			
100 % Photovoltaik-Kraftwerk Groß Dölln Infrastruktur GmbH & Co. KG	HRA 2124 18	Německo	Tempe-Dölln Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17256
100 % SP Solarprojekte 18 Verwaltungs-GmbH	HRB 9423 NP	Německo	Tempe-Dölln Dölln, Zum Flugplatz 9, PSC 17256
100 % Belectric SP 106 GmbH & Co. KG	HRB 6313	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 106 Verwaltungs-GmbH	HRA 10506	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 106 Verwaltungs-GmbH	HRB 8141	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 107 GmbH & Co. KG	HRA 10507	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 107 Verwaltungs-GmbH	HRB 9140	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 108 GmbH & Co. KG	HRA 10506	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 108 Verwaltungs-GmbH	HRB 9137	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 109 GmbH & Co. KG	HRA 10511	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % Belectric SP 109 Verwaltungs-GmbH	HRB 9138	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSC 97509
100 % BELECTRIC ESPANA, S.L.	870680624	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
100 % PROYECTOS SOLARES RESERVA I W, S.L.U.	867276519	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
100 % DE Cádiz FV S.L.U.	866865926	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
aktivace společnosti 3. 4. 2025			
100 % TRECOCOM ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	830925630	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Gutiérrezes 25, PSC 30030
aktivace společnosti 8. 5. 2025			
100 % BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L.	830747620	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Gutiérrezes 25, PSC 30030
aktivace společnosti 8. 5. 2025, změna názvu společnosti 22. 9. 2025 (původně REVISIONES Y CONTROL DE CARTAGENA, S.L)			
100 % BE ORBENTE S.L.	821703699	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 16. 4. 2025			
100 % BE VARELA FV S.L.	821703707	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 21. 4. 2025			
100 % BE ZURBANO FV S.L.	821703681	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSC 28004
vznik společnosti 25. 4. 2025			
100 % Rawicom PV 15 sp. z o.o.	000095690	Polsko	Lubieszyn, Szubińskiej 10, PSC 89-210
100 % Rawicom PV 55 sp. z o.o.	0001075401	Polsko	Lubieszyn, Szubińskiej 10, PSC 89-210
100 % DESPA GmbH	HRB 03521	Německo	Rüsselsheim, Heinrich-Lurich-Strasse 3, PSC 65428
zvýšení podílu o 24,90 % 9. 8. 2025 (původně 75,10 %)			
100 % Partnerja Ingenieure GmbH	HRB 56186	Německo	Berlin, Genestraße 5, PSC 10829
100 % SERCOO Group GmbH	HRB 212358	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Strasse 125, PSC 49611
100 % Brandt GmbH	HRB 200590	Německo	Rockstedt, Osteriseldorfer Straße 6, PSC 27404
100 % Bückner & Exing GmbH	HRB 10114	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Strasse 125, PSC 49611
100 % MT Energy Service GmbH	HRB 204945	Německo	Zeven, Ludwig-Eibert-Strasse 1, PSC 27404
100 % MWB Power GmbH	HRB 29426 HB	Německo	Brimmerhagen, Bornhausenstraße 60, PSC 27568
100 % SERCOO ENERGY GmbH	HRB 1861	Německo	Mangalkofen, Ettenhofen 20, PSC 94152
51% Elexion Energy Efficiency GmbH	HRB 32783	Německo	Magdeburg, c/o Curmeo Tower, Universitätsplatz 1, PSC 39106
změna názvu společnosti 3. 3. 2025 (původně GEE - Green Energy Efficiency GmbH)			
100 % Elexion Green GmbH	HRB 260102 B	Německo	Berlin, Mauzstraße 77, PSC 10117
100 % Elexion Holding Italia Srl	02936810219	Itálie	Passerina Borromeo (RM), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Boltano (BZ), Via Galileo Galilei 10, PSC 39101)			
100 % Inewa consulting Srl	01749892211	Itálie	Passerina Borromeo (RM), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Boltano (BZ), Via Galileo Galilei 10, PSC 39101)			
100 % Inewa Srl	02006480235	Itálie	Passerina Borromeo (RM), Via G. Di Vittorio 24, PSC 20068
změna sídla 24. 2. 2025 (původně Boltano (BZ), Via Galileo Galilei 10, PSC 39101)			



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

Název produktu: Inven Capital – Podfond D (“Podfond D”)  
Identifikační kód právnické osoby: 75163861 (NIČ Podfond D)

### 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

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálním u nebo sociálnímu cíli přičemž žádný environmentální ani sociální cíl významně nepoškozují 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.

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

**Environmentální a sociální vlastnosti prosazované Podfondem D**

Investiční strategie Podfondu D 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 D 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 D je zejména:

a) investovat do společností, u kterých vidíme závazek k cílům udržitelnosti,



b) pomáhat těmto společnostem s definováním jejich strategie udržitelnosti a dále s implementováním politiky udržitelnosti,

c) zajistit, aby investoři, společnost i životní prostředí měly prospěch ze společností, do kterých Podfond D 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 D v roce 2025**

V roce 2022 jsme formulovali naši politiku a strategii udržitelnosti (v detailu je popsána v dokumentu "Inven ESG policy" na našich webových stránkách).

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.

K 31. 12. 2025 byly v portfoliu Podfondu D dvě portfoliové společnosti, v roce 2024 to byla jedna společnost, proto meziroční porovnání není zcela srovnatelné.

#### *Obecný závazek k cílům udržitelnosti*

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

#### *Environmentální ukazatele*

Podfond D prosazuje environmentální vlastnosti. Portfoliové společnosti Podfondu D formulovaly iniciativy na redukci uhlíkové stopy a redukci odpadu. V roce 2025 i 2024 měřily svoji uhlíkovou stopou (scope 1, 2 i 3) a využívaly obnovitelné zdroje energie.

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

### *Sociální ukazatele*

Podfond D prosazuje sociální vlastnosti. V oblasti sociální jsme se zaměřili zejména na analýzu pracovní síly a dodavatelského řetězce.

Portfoliové společnosti Podfondu D zaměstnávaly průměrně 30% žen v roce 2025, v roce 2024 to bylo 25%.

Spokojenost svých zaměstnanců měřilo 100% společností v roce 2025, v období předchozím nebyla spokojenost měřena. Fluktuace zaměstnanců se v roce 2025 pohybovala na úrovni záporných 6%, v roce 2024 na úrovni 13%.

Směrnici týkající se dodavatelského řetězce mělo v roce 2025 50% společností, v roce 2024 100%.

### *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 neměla ani jedna portfoliová společnost Podfondu D v roce 2025, stejně jako v roce 2024. Alespoň jednu ženu v představenstvu společnosti mělo 100% společností v roce 2025, stejně jako v roce 2024.

Všechny společnosti měly zaveden whistleblowing mechanismus, formulovaly 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 s cílem sbírat 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 D není provádět udržitelné investice.

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

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

Záměrem Podfondu D 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 D 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 D zohlední následující nepříznivé dopady na udržitelnost:

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

**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.

- chybějící politiky v oblasti boje proti korupci a úplatkářství.



## Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

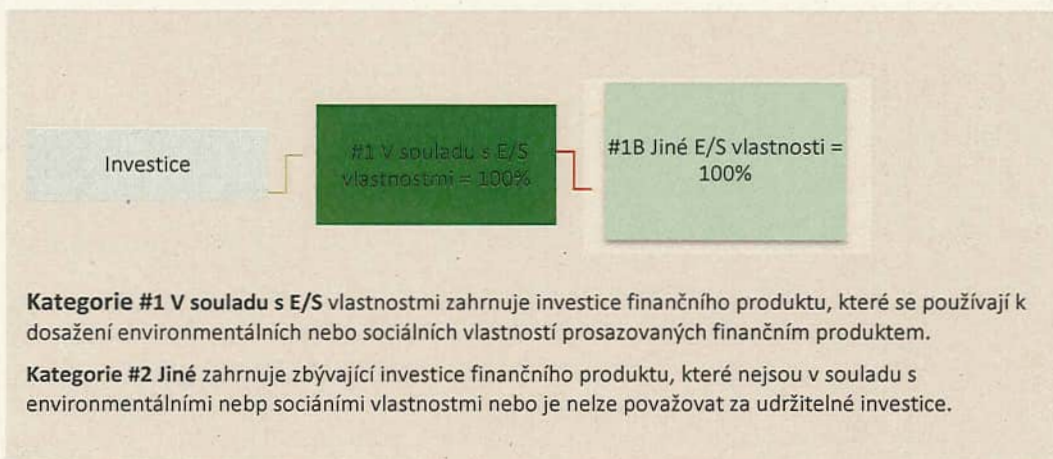
Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **1.1.2025-31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
Vytal	Odpadové hospodářství	67%	Německo
Hydrogrid	Energetika	33%	Rakousko



## Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

### Jaká byla alokace aktiv?



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

V zájmu souladu s taxonomií EU zahrnují kritéria pro **fosilní plyn** omezení emisí a přechod na energii z obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíková paliva do konce roku 2035. Pokud jde o **jadernou energii**, kritéria zahrnují komplexní pravidla bezpečnosti a nakládání s odpady. **Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli. **Přechodné činnosti** jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Ke konci roku 2025 bylo 100 % investic Podfondu D 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 D 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 odvětví energetiky a odpadového hospodářství.



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

V současnosti není záměrem Podfondu D provádět udržitelné investice.

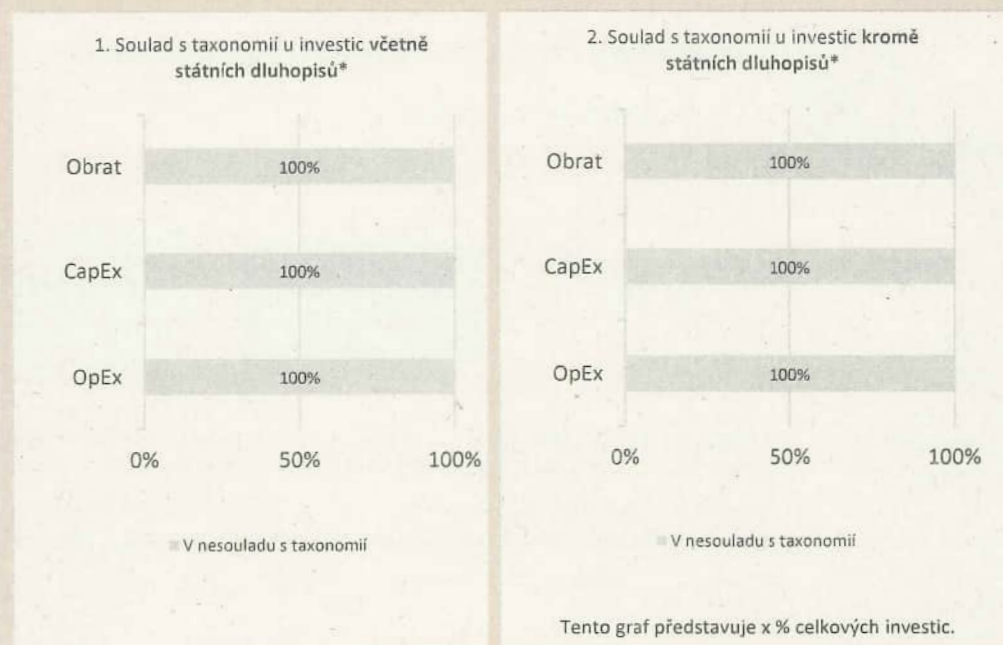
Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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

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

- Ano  
 Fosilní plyn  Jaderná energie  
 Ne

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



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

Podfond D 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 screeningů udržitelných hospodářských činností, jedná se totiž o společnosti v rané fázi vývoje.

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

Podfond D 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 D provádět udržitelné investice. Procentní podíl těchto investic se tedy oproti předchozímu referenčnímu období nezměnil a je nulový.

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



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

Podfond D nesleduje cíl udržitelných investic.



**Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Podfond D 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), kde prezentují strategii udržitelnosti Invenu. Inven vyhodnotil přístup společností k udržitelnosti pomocí reportingové platformy Worldfavor, svých dotazníků a následných pohovorů se zástupci společností. Na základě vyhodnocení zjištěných skutečností pomáhá Inven svým portfoliovým společnostem nastavit priority a cíle v oblasti udržitelnosti v závislosti na individuálních potřebách každé společnosti.



**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 D**

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	4	646	-	646	504
	v tom: a) splatné na požádání		646	-	646	504
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	117 542	-	117 542	40 926
11	Ostatní aktiva	6	2 412	-	2 412	2 319
13	Náklady a příjmy příštích období	7	-	-	-	2 700
<b>Aktiva celkem</b>			<b>120 600</b>	<b>-</b>	<b>120 600</b>	<b>46 449</b>

tis. Kč	Poznámka	2025	2024	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	8	75 516	25 212
12	Kapitálové fondy	9	90 431	65 305
13	Oceňovací rozdíly	9	-506	447
	z toho: a) z majetku a závazků		-506	447
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		-44 515	-20 558
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		-326	-23 957
	Vlastní kapitál celkem	9	45 084	21 237
<b>Pasiva celkem</b>			<b>120 600</b>	<b>46 449</b>

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. prosinci:

Podrozvahová aktiva:

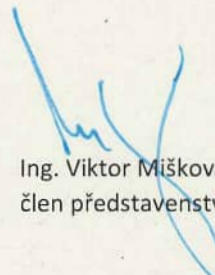
Hodnoty předané k obhospodařování

	2025	2024
	45 084	21 237

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejč  
 místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond D  
Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 63 861  
Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

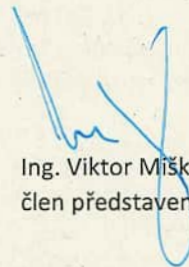
**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok 2025**

tis. Kč	Poznámka	2025	2024
5	Náklady na poplatky a provize	11	-2 700 -24 885
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	2 357 -333
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		-344 -25 218
23	Daň z příjmů	10	17 1 261
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-326 -23 957</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
Místopředseda představenstva




Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

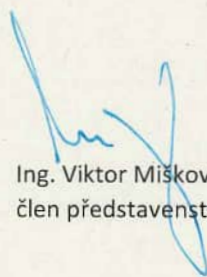
**PŘEHLED O ZMĚNÁCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (VÝKAZ CASH FLOW)**  
za rok 2025

tis. Kč		Skutečnost v účetním období	
		2025	2024
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>504</b>	<b>537</b>
	<b><u>Peněžní toky z provozní činnosti</u></b>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	-344	-25 218
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-344</b>	<b>-25 218</b>
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	53 004	-15 884
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv, nákladů příštích období a příjmů příštích období	2 700	-
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasiv, výdajů příštích období a výnosů příštích období	50 304	-15 884
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>52 660</b>	<b>-41 103</b>
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>52 660</b>	<b>-41 103</b>
	<b><u>Peněžní toky z investiční činnosti</u></b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	-77 644	-
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-77 644</b>	<b>-</b>
	<b><u>Peněžní toky z finanční činnosti</u></b>		
C.3.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	25 126	41 070
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>25 126</b>	<b>41 070</b>
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	142	-33
	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze		
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>646</b>	<b>504</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejce  
místopředseda představenstva



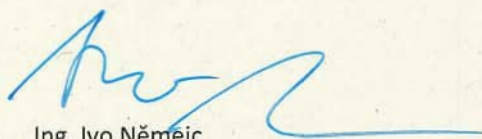
Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond D  
Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník  
Náhradní identifikační číslo (NIČ): 751 63 861  
Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

### VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

tis. Kč	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2024	24 235	-263		-20 558	3 414
Emise/odkup investičních akcií	41 070				41 070
Přecenění investic		710			710
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-20 558	20 558	-
Výsledek hospodaření běžného období				-23 957	-23 957
Stav k 1. 1. 2025	65 305	447	-20 558	-23 957	21 237
Emise/odkup investičních akcií	25 126				25 126
Přecenění investic		-953			-953
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-23 957	23 957	-
Výsledek hospodaření běžného období				-326	-326
<b>Stav k 31. 12. 2025</b>	<b>90 431</b>	<b>-506</b>	<b>-44 515</b>	<b>-326</b>	<b>45 084</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němějč  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## 1. POPIS PODFONDU

Inven Capital – Podfond D (dále jen „Podfond D“) 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 020 59 533.

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 D 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:

<hr/>	
Představenstvo	
Předseda	Petr Míkovec
Místopředseda	Ivo Němejc
Člen	Viktor Miškovský
<hr/>	
Dozorčí rada	
Předseda	Tomáš Pleskač
Místopředseda	Martin Novák
Člen	Vojtěch Kopp
<hr/>	

Fond nemá organizační složku v zahraničí.

Podfond D byl vytvořen dne 1. ledna 2023 rozhodnutím představenstva Fondu a ke stejnému dni byl zapsán do seznamu vedeného ČNB. Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Investiční akcie Podfondu D vlastní Evropská investiční banka.

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

Cílem investiční strategie Podfondu D 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 D investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení.

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

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

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 v tis. Kč 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 D používal při sestavení účetní závěrky za rok 2025, jsou následující:

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

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

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

### **b) Cizí měny**

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

### **c) Finanční nástroje**

Finanční nástroje zahrnují finanční aktiva a pasiva. Finanční aktiva představují zejména hotovost, kapitálové nástroje jiné účetní jednotky (např. akcie) 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. Finanční závazky jsou prezentovány jako oběžné, pokud jsou splatné do 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 přeceňované 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 významné, a proto nejsou vykázány. 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 přeceňované do výsledku hospodaření (FVTPL)**

Fond do této kategorie zahrnuje finanční aktiva, která při prvotním zachycení klasifikoval jako finanční aktivum v reálné hodnotě přeceňované do výsledovky a která nemohou být klasifikovány jako kapitálové nástroje, protože obsahují závazek protistrany převést na fond ekonomické zdroje.

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 Podfondu, 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 významné, proto nejsou vykázány. 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.

Ostatní pasiva představují především závazky vůči investorům, kteří zaslali finanční prostředky na bankovní účet Podfondu a kterým nebyly do konce účetního období vydány investiční akcie pro tyto prostředky.

#### **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.

#### **f) Pohledávky za bankami**

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

#### **g) Rezervy**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případech, 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 D 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 D nevytváří rezervní fond.

#### **i) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfondu D 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 D 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, pokud byly poskytnuty.

#### 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 jednoho 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. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Pohledávky za bankami zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	646	504
Celkem	646	504

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

Opravné položky nejsou významné z důvodu nízké materiality a minimálního rizika selhání banky, proto nejsou vykázány. Splatnost pohledávek za bankovními subjekty je na požádání. Pohledávky nejsou citlivé na úrokovou míru ani na jiný faktor.

## 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				Zůstatek k 31. 12. 2024				Zůstatek k 31. 12. 2025
	Přírůstky	Úbytky	Přecenění		Přírůstky	Úbytky	Přecenění		
FVOCI	40 178	-	-	748	40 926	75 636	-	980	117 542
Celkem	40 178	-	-	748	40 926	75 636	-	980	117 542

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 75 636 tis. Kč k 31. 12. 2025 představují investice do společnosti Vytal GmbH.

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 kótovaných 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).

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

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

Reálná hodnota investic je vypočítána v 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 využíval 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) Hydrogrid GmbH

Určení hodnoty investice Hydrogrid GmbH vychází z ocenění přijatého několika nezávislými stranami během posledního kola financování na konci roku 2023 a to vzhledem k tomu, že od té doby nedošlo k žádným významným změnám. Vzhledem k aktuální hodnotě vlastního kapitálu a likvidačním preferencím, byla hodnota mezi různé třídy akcií rozdělena poměrně.

Ocenění podílu ve společnosti Hydrogrid GmbH vychází z držby 4 828,64 akcií série A a je odhadnuto na 39 398 tis. Kč.

#### b) Vytal Global GmbH

Určení hodnoty investice Vytal Global GmbH vychází z ocenění přijatého několika nezávislými stranami během posledního kola financování na začátku roku 2025 a to vzhledem k tomu, že od té doby nedošlo k žádným významným změnám.

Ocenění podílu ve společnosti Vytal Global GmbH vychází z držby 5 266 akcií série A a je odhadnuto na 78 144 tis. 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 D v případě změn nepozorovatelných vstupů o 10 %.

Investice	Reálná hodnota k 31. 12. 2025 (v tis. Kč)	Významné nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst nepozorovatelných vstupů o 10 % (v tis. Kč)	Pokles nepozorovatelných vstupů o 10 % (v tis. Kč)
Hydrogrid	39 398	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 30m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	3 940	- 3 940
Vytal	78 144	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 60m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	7 814	-7 814
Celkem	117 542			11 754	-11 754

V případě nárůstu hodnoty nepozorovatelných vstupů o 10 % vzroste hodnota portfolia Podfondu D o 11 754 tis. Kč, v případě poklesu hodnoty nepozorovatelných vstupů o 10 % se sníží hodnota portfolia Podfondu D o 11 754 tis. Kč.

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

tis. Kč	Podíl na VK k 31. 12. 2025	FV k 31. 12. 2025	Podíl na VK k 31. 12. 2024	FV k 31. 12. 2024
Hydrogrid	6,04 %	39 398	6,04 %	40 926
Vytal	5,82 %	78 144	-	-
Celkem		117 542		40 926

Hodnota FVOCI investice činí 117 542 tis. Kč (40 926 tis. Kč k 31. 12. 2024). Přecenění investice k 31. 12. 2024 i k 31. 12. 2025 bylo zahrnuto přímo do vlastního kapitálu.

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložená daňová pohledávka	2 412	2 319
Celkem	2 412	2 319

## 7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Náklady příštích období	0	2 700
Celkem	0	2 700

Náklady příštích období k 31. 12. 2025 ve výši 0 tis. Kč. K 31. 12. 2024 ve výši 2 700 tis. Kč zahrnují časové rozlišení fakturace na základě Statutu Podfondu D vůči Inven Capital, SICAV, a. s. z titulu provozních nákladů a dalších poplatků spojených s obhospodařováním a administrací Podfondu D za období 2025.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dohadné položky pasivní	1 660	0
Závazky vůči akcionářům	73 507	25 212
Ostatní závazky	349	0
Celkem	75 516	25 212

Položka ostatní pasiva zahrnuje k 31. 12. 2025 dohadné položky pasivní obsahující nevyfakturované závazky vůči dodavatelům ve výši 1 660 tis. Kč., které věcně a časově souvisejí s rokem 2025 a dále závazky vůči akcionářům ve výši 73 507 tis. Kč, přičemž k emisi investičních akcií dojde až v roce 2026 a ostatní závazky ve výši 349 tis. Kč. K 31. 12. 2024 zahrnuje závazky vůči akcionářům ve výši 25 212 tis. Kč.

## 9. VLASTNÍ KAPITÁL

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Fondový kapitál Podfondu (tis. Kč):	45 084	21 237
Fondový kapitál Podfondu (tis. EUR):	1 860	843
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu ke konci účetního období (ks):	29 039	13 277
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	15 762	12 257
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 552,5238	1 599,5039
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (EUR):	64,0348	63,5101

K datu 31. 12. 2025 v tis. Kč:

Fondový kapitál: 45 084 tis. Kč (přepočteno kurzem 24,245 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2025)

Fondový kapitál na 1 akcii: 1 552,5238 Kč.

K datu 31. 12. 2024 v tis. Kč:

Fondový kapitál: 21 237 tis. Kč (přepočteno kurzem 25,185 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2024)

Fondový kapitál na 1 akcii: 1 599,5039 Kč.

Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou uvedeny ve Výkazu o změnách vlastního kapitálu výše na straně 5 této přílohy.

### Fondový kapitál

V roce 2025 došlo k emisi 15 762 kusů akcií akcionáři EIB. V roce 2025 se zvýšily ostatní kapitálové fondy o 25 126 tis. Kč na 90 431 tis. Kč díky emisi investičních akcií. V únoru 2025 došlo k čerpání 73,5 mil Kč od akcionáře EIB, ale emise akcií ještě neproběhla.

V roce 2024 došlo k emisi 12 257 kusů akcií akcionáři EIB. V roce 2024 se zvýšily ostatní kapitálové fondy o 41 070 tis. Kč na 65 305 tis. Kč díky emisi investičních akcií. V červnu 2024 došlo k čerpání 25 mil Kč od akcionáře EIB a emise akcií proběhla v dubnu 2025.

### Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly se snížily v roce 2025 o 953 tis. Kč na 506 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2025.

Oceňovací rozdíly se zvýšily v roce 2024 o 710 tis. Kč na 447 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2024.

### Výsledek hospodaření běžného účetního období

Výsledek hospodaření běžného období roku 2025 je ztráta ve výši 326 tis. Kč. Ztráta bude převedena do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

### Výsledek hospodaření minulého účetního období

Výsledek hospodaření minulých let je ve výši -44 515 tis. Kč k 31. 12. 2025 (-20 558 tis. Kč k 31. 12. 2024), kdy ztráta roku 2024 ve výši -23 957 tis. Kč a ztráta roku 2023 ve výši -20 558 tis. Kč byla převedena do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

## 10. DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zisk (Ztráta) před zdaněním	-344	-25 218
Ostatní nedaňové náklady (především náklady na držbu investic, tvorbu rezerv)	0	0
Nezdanitelné výnosy	0	0
Základ daně	0	0
Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Splatná daň z příjmů	0	0
Odložená daň	17	1 261
Celková daň ve Výkazu zisku a ztráty	17	1 261

Podfond D vyčíslil odloženou daň následovně:

tis. Kč	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Položky odložené daně				
Přecenění investic do vlastního kapitálu	52	0	0	-24
Odložená daň z daňových ztrát	2 360	0	2 343	0
Celkem	2 412		2 319	

Společnost vyčíslila k 31. 12. 2025 celkovou odloženou daňovou pohledávku, která je vykázána v ostatních aktivech ve výši 2 412 tis. Kč (z toho 2 360 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát vykázána proti výsledku hospodaření, 52 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z přecenění investic vykázány 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 2 319 tis. Kč (z toho 2 343 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát vykázána proti výsledku hospodaření, -24 tis. Kč je odložený daňový závazek z přecenění investic vykázány proti účtům vlastního kapitálu – řádek Oceňovací rozdíly).

## 11. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obhospodařování a další služby	1 725	23 749
Administrace	574	574
Audit	38	199
Depozitář	363	363
Celkem	2 700	24 885

## 12. OSTATNÍ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Podfond eviduje rozdíly z finančních operací k 31. 12. 2025 ve výši 2 357 tis. Kč (k 31. 12. 2024 ve výši 333 tis. Kč), který je tvořen kurzovými rozdíly.

## 13. 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 či pohledávky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2025 nejsou evidovány.

## 14. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Podrozvahová aktiva k datu (tis. Kč):	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování	45 084	21 237
Celkem	45 084	21 237

Hodnoty předané k obhospodařování se rovnají hodnotě vlastního kapitálu a činí 45 084 tis. Kč k 31. 12. 2025 (21 237 tis. Kč k 31. 12. 2024).

## 15. 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	Finanční nástroje		Ostatní Povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	646	646
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	117 542	-	117 542
Ostatní aktiva	-	-	2 412	2 412
Aktiva celkem	-	117 542	3 058	120 600

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	Finanční nástroje		Ostatní Povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	504	504
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	40 926	-	40 926

Ostatní aktiva	-	-	2 319	2 319
Náklady příštích období			2 700	2 700
<b>Aktiva celkem</b>	-	40 926	5 523	46 449

## 16. REÁLNÁ HODNOTA

Struktura reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků je k 31. 12. 2025 následující (v tis. Kč):

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem reálná hodnota
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	117 542	117 542
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	646	-	646
Ostatní aktiva	-	2 412	-	2 412
<b>Finanční aktiva celkem</b>	-	<b>3 058</b>	<b>117 542</b>	<b>120 600</b>
Ostatní pasiva		75 516	-	75 516
<b>Finanční pasiva celkem</b>	-	<b>75 516</b>	-	<b>75 516</b>

K 31. 12. 2025 Fond neuvádí klasifikaci reálné hodnoty u finančních nástrojů, u nichž je účetní hodnota blízkou aproximací jejich reálné hodnoty (IFRS 7 odst. 29).

Struktura reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků je k 31. 12. 2024 následující (v tis. Kč):

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem reálná hodnota
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	40 926	40 926
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	504	-	504
Ostatní aktiva	-	2 319	-	2 319
Náklady a příjmy příštích období	-	2 700	-	2 700
<b>Finanční aktiva celkem</b>	-	<b>5 523</b>	<b>40 926</b>	<b>46 449</b>
Ostatní pasiva		25 212	-	25 212
<b>Finanční pasiva celkem</b>	-	<b>25 212</b>	-	<b>25 212</b>

K 31. 12. 2024 Fond neuvádí klasifikaci reálné hodnoty u finančních nástrojů, u nichž je účetní hodnota blízkou aproximací jejich reálné hodnoty (IFRS 7 odst. 29).

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3:

tis. Kč	Aktie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	40 926	40 926
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	980	980

Nákupy	75 636	75 636
Prodeje	-	-
Přecenění	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2025	117 542	117 542

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3:

tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	40 178	40 178
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	748	748
Nákupy	-	-
Prodeje	-	-
Zůstatek k 31.12. 2024	40 926	40 926

## 17. 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 Podfondu;
- (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 D 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 kromě minimální likvidity. Peníze jsou čerpány na každou investici jednotlivě od akcionáře. Podfond nemá žádné konvertibilní úvěry.

Pokud by se změnila úroková sazba o 1 % k 31. 12. 2025, hodnota úročených aktiv by se nezměnila:

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce – 1 rok	1 rok – 5 let	5 a více let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	646	-	-	-	-	646
Celkem aktiva	646	-	-	-	-	646

Pokud by se změnila úroková sazba o 1 % k 31. 12. 2024, hodnota úročených aktiv by se nezměnila:

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce – 1 rok	1 rok – 5 let	5 a více let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	504	-	-	-	-	504
Celkem aktiva	504	-	-	-	-	504

## 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 Podfondu v rámci povolených investičních odvětví (dle pořizovacích cen jednotlivých investic):

	Podíl v portfoliu k 31. 12. 2025	Podíl v portfoliu k 31. 12. 2024
Vodní hospodářství/Čistá energie	35%	100%
Cirkulární ekonomika	65%	-
Celkem	100%	100%

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

	Podíl v portfoliu k 31. 12. 2025	Podíl v portfoliu k 31. 12. 2024
Rakousko	35%	100%
Německo	65%	-
Celkem	100%	100%

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

#### Riziko nedostatečné likvidity

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

Podfond má k 31. 12. 2025 na bankovním účtu finance ve výši 646 tis. Kč a krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů Podfond nemá.

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 Podfondu. Závazky z obchodních vztahů ani konvertibilní úvěry Podfond nemá.

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				Finanč. nástroje celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/pasiva celkem	% fin. aktiv/pasiv na celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Bez splatnosti				
Pohledávky za bankami	646	-	-	-	646	-	646	0,54%
Akcie a podíly	-	-	-	117 542	117 542	-	117 542	97,46%
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	2 412	2 412	-
<b>Celkem aktiva</b>	<b>646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117 542</b>	<b>118 188</b>	<b>2 412</b>	<b>120 600</b>	<b>98 %</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	75 516	75 516	-	75 516	62,62%
Vlastní kapitál*	-	45 084	-	-	45 084	-	45 084	37,38%
<b>Celkem pasiva</b>	<b>-</b>	<b>45 084</b>	<b>-</b>	<b>75 516</b>	<b>120 600</b>	<b>-</b>	<b>120 600</b>	<b>100 %</b>
Gap	646	-45 084	-	42 026	-	2 412	-	-
Kumulativní gap	646	-44 438	-44 438	-2 412	-	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				Finanč. aktiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/ pasiva celkem	% fin. aktiv/pasiv na celkových aktivech/ pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Bez splatnosti				
Pohledávky za bankami	504	-	-	-	504	-	504	1,09 %
Akcie a podíly	-	-	-	40 926	40 926	-	40 926	88,11 %
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	2 319	2 319	-
Náklady a příjmy příštích období						2 700	2 700	-
<b>Celkem aktiva</b>	<b>504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 926</b>	<b>41 429</b>	<b>5 019</b>	<b>46 449</b>	<b>89,2%</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	25 212	25 212	-	25 212	54,28 %
Vlastní kapitál*	-	21 237	-	-	21 237	-	21 237	45,72 %
<b>Celkem pasiva</b>	<b>-</b>	<b>21 237</b>	<b>-</b>	<b>25 212</b>	<b>46 449</b>	<b>-</b>	<b>46 449</b>	<b>100 %</b>
Gap	504	-21 237	-	15 714		5 019		
Kumulativní gap	504	-20 733	-20 733	-5 019		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:

- rizika procesů (nesprávné provedení transakce, překročení limitů, chyby zaúčtování);
- riziko selhání lidského faktoru (interní podvod, chyby ručního zpracování, chyby při zápisu do informačních systémů);
- rizika informačních systémů (selhání HW, SW, telekomunikací, nedostupnost dat, selhání zabezpečení, chybí oceňovací data);
- rizika externí (selhání externího dodavatele služeb, včetně Externích dodavatelů, 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, Vnitřních předpisů a právních předpisů, důsledným dodržováním archivačního řádu Správcem informačního systému, čímž se minimalizují ztráty v důsledku selhání informačního systému (součást smlouvy s dodavatelem IS), kontrolními mechanismy k zamezení použití prostředků klienta k obchodům na vlastní účet. Rekoniace 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. 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. Více viz. bod 4 ÚZ.

K 31. 12. 2025 (v tis. Kč)	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno
Pohledávky za bankami	-	-	646
Celkem aktiva	-	-	646

Podfond může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry dle podmínek uvedených ve Statutu. K 31. 12. 2025 Podfond nemá žádné úvěry.

K 31. 12. 2024 (v tis. Kč)	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno
Pohledávky za bankami	-	-	504
Celkem aktiva	-	-	504

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. Cílové společnosti mohou mít také charakter dočasných účelových společností zřizovaných za účelem nabytí výše uvedených aktiv, a/nebo získání bankovního nebo mimobankovního financování a diverzifikace rizik, včetně možnosti Podfondu D uskutečnit proces přeměny, v níž budou Podfond a/nebo Cílová společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými zvláštními právními předpisy.

Dle statutu minimální výše jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 1 000 000,- EUR, maximální velikost jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 10 000 000,- EUR na jednu Cílovou 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 cílových společností, kdy před každou transakcí dochází k důkladnému prozkoumání společnosti (Term sheet, Deal Alert, ABAC report, Due dilligence reporty – finanční, právní a případně i technické). Navíc je u přímých investic sjednávána likvidační preference, která určuje, že v případě likvidace (prodeje) společnosti získá Podfond přednostní výnos. Investice do cílové společnosti probíhají v rámci koinvestování a to jak Podfondu C a Podfondu D 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 Cílových společností. K těmto rizikům patří zejména, nikoli však výlučně, např.:

- a) riziko spojené s promotérem zvažované investice Podfondu nebo manažerským týmem v Cílové 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 dostát 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.

### **Riziko outsourcingu**

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

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

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

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

Fond analyzuje rizika udržitelnosti během celého investičního procesu počínaje předinvestiční prověrkou přes období držení investice až po exit. Politika udržitelnosti 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 zvažovány závazky a cíle společnosti v oblasti cílů udržitelnosti, které jsou pak prioritizovány a monitorovány na pravidelné bázi.

### **18. NEPŘETRŽITÉ TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI**

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

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

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

### **19. 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 Němejce

místopředseda představenstva



Inven Capital, SICAV, a.s.

Ing. Viktor Miškovský

člen představenstva