

Inven Capital - Podfond A

VÝROČNÍ ZPRÁVA

za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

OBSAH

Definice pojmů	3
Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu	4
Zpráva nezávislého auditora	5
Představení Skupiny ČEZ	9
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí	11
Profil Podfondu	15
Přílohy	24
1. Zpráva o vztazích za rok 2023	
2. Pravidelné zveřejňování informací o finančním produktu dle SFDR k 31. prosinci 2023	
3. Účetní závěrka k 31. prosinci 2023	

Definice pojmů

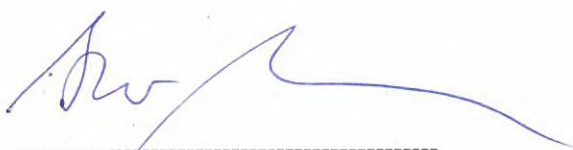
Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 27437558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 18600
ČNB	Česká národní banka
Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
EIB	Evropská investiční banka se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg
Fond	Inven Capital, SICAV, a.s., IČO: 02059533, se sídlem Pod křížkem 1773/2, 147 00 Praha 4, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka č. 19323
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Podfond	Inven Capital – Podfond A
SFDR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb
Účetní období/ Rozhodné období	období od 1.1.2023 do 31.12.2023
Vyhláška	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2023, 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 9. 4. 2024



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



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

Zpráva nezávislého auditora

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro akcionáře podfondu

Inven Capital → Podfond A, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Inven Capital – Podfond A (dále také „podfond“), společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (dále také „fond“ nebo „společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, 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, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice podfondu Inven Capital – Podfond A, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. k 31. prosinci 2023 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.

Jiná skutečnost

Účetní závěrka podfondu Inven Capital – Podfond A, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2022 byla auditována jiným auditorem, který k této účetní závěrce dne 14. dubna 2023 vyjádřil výrok bez výhrad.

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, jež dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o podfondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných 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 podfondech 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 vzniknout 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 pravidel, 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 10. dubna 2024

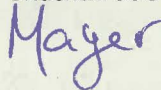
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Miroslav Mayer
evidenční číslo 2529



Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je stabilní energetickou skupinou, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě a významně přispívá k rozvoji energetického sektoru regionu v souladu s cíli udržitelnosti Evropské unie. I v roce 2023 Skupina ČEZ prokázala, že je bezpečným a spolehlivým přístavem pro své zákazníky, a dokázala zajistit maximální dodávky energií pro Českou republiku i sousední země.

Ve své činnosti klade Skupina ČEZ důraz na naplňování globálních klimatických cílů, dekarbonizaci a na životní prostředí obecně. Zaměřuje se na rozvoj jaderných a obnovitelných zdrojů a na inovace v energetice, aby mohla zákazníkům poskytovat spolehlivé a udržitelné služby. Těžiště hodnoty vzniká z bezemisní výroby, distribuce a prodeje elektřiny a tepla. Významnými činnostmi jsou dále obchodování s komoditami, distribuce a prodej zemního plynu, těžba a zejména poskytování komplexních energetických a technologických služeb.

Skupina ČEZ dává práci téměř 31 tisícům zaměstnanců a dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice, Německu, Polsku a na Slovensku. Dále působí zejména v Maďarsku, ve Francii, Itálii, Rakousku a v Nizozemsku.

Podíl hlavních činností Skupiny ČEZ na EBITDA v roce 2023

	%
VÝROBA - Trading	8
VÝROBA - Jaderné zdroje	39
VÝROBA - Obnovitelné zdroje	9
VÝROBA - Emisní zdroje	17
TĚŽBA	10
DISTRIBUCE	14
PRODEJ	4
Celkem	100



Vize a společenská odpovědnost

Dlouhodobou vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie „VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka“ je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní a dosažení plné klimatické neutrality do roku 2040. Nedílnou součástí je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí do roku 2030. Základním předpokladem bezemisní vize a priority energetické soběstačnosti je masivní rozvoj jaderné energetiky a výstavba nových obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ dále investuje do rozvoje elektromobility a do oblasti baterií vč. těžby kritických surovin pro jejich výrobu. Souhrnným cílem je zajišťovat bezpečné a konkurenceschopné energie pro zákazníky.

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

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

Skupina ČEZ podporuje energetickou úspornost a efektivitu, prosazuje nové technologie a inovace a zaměřuje se na investice do moderních technologií, vědy a výzkumu. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, vnitřní efektivitu v zájmu růstu hodnoty Skupiny ČEZ a na vytváření bezpečného a stimulujícího prostředí pro profesní růst zaměstnanců, založeného na principu rovných příležitosti pro všechny. Jednou z priorit je úzká spolupráce s komunitami a co nejvstřícnější přístup k zákazníkům. Komplexním cílem Skupiny ČEZ je udržet se v hodnocení ESG mezi 20 % nejlepšími.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu téměř 70 %. Akcie ČEZ jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE. Tržní kapitalizace ČEZ k 31. 12. 2023 činila 515 mld. Kč a během své existence odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 446 mld. Kč.

Skupina ČEZ se dlouhodobě řadí k největším daňovým poplatníkům v České republice a k základním pilířům české ekonomiky. Od vzniku akciové společnosti v roce 1992 odvedl ČEZ českému státu na dividendách, daních, odvodech, darech a platbách za emisní povolenky více než bilion korun.

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	Inven Capital, SICAV, a.s., IČO: 02059533 se sídlem Pod křížkem 1773/2, Braník, 147 00 Praha 4, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 19323
Podfond	Inven Capital - Podfond A
Účetní období / Rozhodné období	období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

1. Činnost Podfondu v účetním období

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

Ve stávajícím portfoliu Podfondu A se k 31.12.2023 nacházejí následující společnosti:

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

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

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

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

Cosmo Tech S.A.S. – dodavatel softwarové platformy pro modelování komplexních systémů poskytující klíčové informace pro optimalizaci rozhodování v rámci řízení kritické infrastruktury a procesů;

Zolar GmbH – společnost vyvíjející digitální platformu zajišťující instalaci fotovoltaických panelů a bateriových systémů v rodinných domech prostřednictvím externích instalatérských firem, které konsoliduje v rámci této platformy;

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

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

Woltair s.r.o. – společnost vyvíjí digitální platformu, která zjednodušuje výběr, objednávání a instalaci topných zařízení, zároveň spojuje prostřednictvím této platformy zákazníky a techniky;

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

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

Nové investice již z Podfondu A nemohou být realizovány, protože podfond vstoupil do své divestiční fáze. Nicméně v roce 2023 došlo ještě k dodatečným investicím do společností CosmoTech, Woltair a Eliq.

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.

Hospodaření společnosti skončilo v roce 2023 ziskem ve výši 43 915 tis. Kč po zdanění, a to zejména díky výnosům z úroků a rozpuštění části vytvořené rezervy na dlouhodobé bonusy. Tento zisk byl částečně korigován kurzovými ztrátami a ostatními provozními náklady vynaloženými na chod fondu.

1.2. Stav majetku Podfondu

Hodnota aktiv Podfondu meziročně klesla o 16,62 % (tj. o 765 811 tis. Kč). Pokles aktiv byl způsoben zejména snížením hodnoty portfolia investic Podfondu, které meziročně kleslo o 13,71 % (tj. o 497 766 tis. Kč). Pokles aktiv ovlivnilo především snížení reálné hodnoty podílů ve stávajících obchodních společnostech v průběhu roku 2023.

Dále došlo k poklesu Pohledávek za nebankovními subjekty v podobě skupinového cash pooling, které meziročně klesly o 26,75 % (tj. o 226 285 tis. Kč) díky dodatečným investicím do stávajících společností a odkupu akcií v srpnu 2023, kdy došlo k vyplacení částky 622 070 tis. Kč akcionáři ČEZ, a.s. na základě jeho žádosti podané ke konci roku 2022. Oproti tomu došlo v červnu 2023 k obdržení prostředků ve výši 450 000 tis. Kč od investora ČEZ, a.s. na základě výzvy k úpisu investičních akcií podané Podfondem v souladu se smlouvou o úpisu akcií.

Portfolio Podfondu je financováno z 98,30 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy (z 66,19 %). Z 0,13 % je majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji v podobě ostatních pasiv, tvořených především odloženým daňovým závazkem.

Aktiva

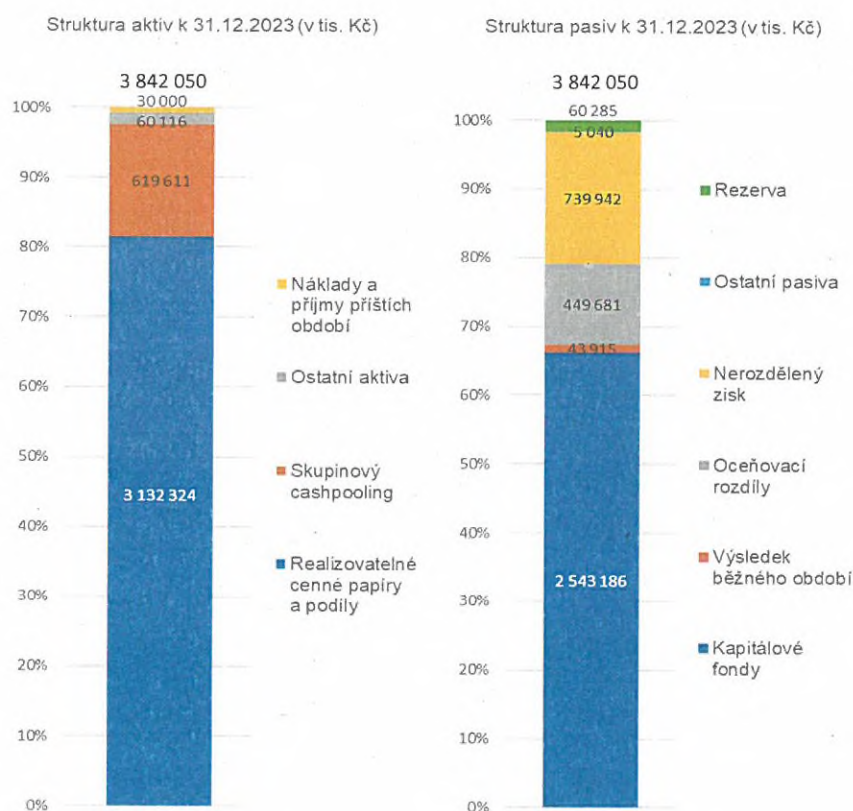
Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2023 aktiva v celkové výši 3 842 050 tis. Kč. Ta byla tvořena především Akciemi, podílovými listy a ostatními podíly do společností Tado, SunFire, ETF2, Cloud&Heat Technologies, Vulog, CosmoTech, Zolar, Eliq, Forto, Woltair and Hometree ve výši 3 132 324 tis. Kč a pohledávkami z titulu cash poolingů vedeného spol. ČEZ, a.s. ve výši 619 611 tis. Kč. Dalšími položkami jsou ostatní aktiva ve výši 55 116 tis. Kč, které tvoří především konvertibilními půjčky ve výši 48 708 tis. Kč, a náklady příštích období ve výši 30 000 tis. Kč.

Hodnota podílů výše zmíněných společností byla stanovena na základě oceňovací zprávy, kterou sestavila společnost Ernst & Young k 31. 12. 2023.

Pasiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2023 pasiva v celkové výši 3 842 050 tis. Kč. Ta byla tvořena vlastním kapitálem ve výši 3 776 725 tis. Kč, rezervou ve výši 60 285 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 5 040 tis. Kč.

Počet investičních akcií vydaných k Podfondu A je 2 518 950 kusů. Během účetního období bylo vydáno 327 079 akcií a odkoupeno 355 348 akcií. Zisk za účetní období je 43 915 tis. Kč.



Cashflow

Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků k 31. 12. 2023 bylo ve výši 0 tis. Kč.

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši 7 007 tis. Kč, k 31. 12. 2022 byl ve výši 10 580 tis. Kč, což představuje nárůst o 3 573 tis. Kč. Peněžní tok z provozní činnosti je tvořen zejména Ziskem z běžné činnosti před zdaněním ve výši 47 298 tis. Kč, který byl upraven o nepeněžní operace ve výši -86 201 tis. Kč zahrnující zejména změnu stavu rezerv ve výši -34 987 tis. Kč, zisk z prodeje dlouhodobých aktiv ve výši -8 122 tis. Kč, vyúčtování výnosových úroků ve výši -62 881 tis. Kč a přecenění aktiv ve výši 19 788 tis. Kč. Dále je zisk z provozní činnosti tvořen Změnou stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu ve výši 902 tis. Kč, zahrnující Změny položek ostatních pasiv ve výši -883 tis. Kč a ostatních aktiv ve výši 1 785 tis. Kč, přijaté úroky ve výši 52 769 tis. Kč a zaplacenou daň z příjmu ve výši -7 761 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ke konci účetního období ve výši -61 221 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 21 654 tis. Kč. Jeho výše byla ovlivněna výdaji spojenými s nabytím dlouhodobých aktiv ve výši -69 343 tis. Kč a příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv ve výši 8 122 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti byl ke konci účetního období ve výši 54 215 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši -32 234 tis. Kč. Jeho hodnota byla ovlivněna změnou stavu pohledávek ze skupinového cash poolingu ve výši 226 285 tis. Kč a stavem položky Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky ve výši -172 070 tis. Kč.

2. Výhled na následující období

Po obchodní stránce bude uskutečněno několik dodatečných investic do stávajících portfoliových společností z Podfondu A. Nové investice již nelze z Podfondu A uskutečnit, protože mu k 31.12.2021 skončilo investiční období. Nové investice budou uskutečněny pouze z Podfondu C a Podfondu D.

Klíčovým úkolem práce na realizaci úspěšných prodejů Cílových společností, ke kterým by mělo dojít v následujícím pětiletém divestičním období, které začalo 1.1.2022.

Vedení Fondu bude i nadále sledovat vývoj mezinárodní ekonomické a bezpečnostní situace, zejména konfliktů na Ukrajině a na Blízkém východě. Konflikty akcelerují některé trendy jako je přechod k udržitelným zdrojům energie, soběstačnost a diverzifikace. Na druhou stranu jsou zdrojem nejistoty a volatility na světových trzích. Rostoucí geopolitické napětí vede ke zpomalení globalizace a poklesu objemu mezinárodního obchodu. Investiční manažeři jednotlivých Cílových společností aktivně sledují mezinárodní vývoj a jeho vliv na obchodní aktivity jednotlivých společností. Pokud je to možné, zejména pokud jsou členy představenstev portfoliových společností, poskytují společnostem podporu při přizpůsobování obchodních modelů na měnící se podmínky.

Profil Podfondu

1. Základní údaje o Podfondu

Název: Inven Capital – Podfond A

Identifikační údaje

NIČ: 751 60 692

DIČ: CZ684366203

Sídlo společnosti

Ulice: Pod křížkem 1773/2

Obec: Braník

PSČ: 147 00 Praha 4

Vznik Fondu

Společnost ČEZ Nová energetika, a.s. (původní obchodní firma Fondu před udělením povolení k činnosti), vznikla dne 1. září 2013 jako neregulovaná akciová společnost založená obchodní společností ČEZ, a. s., IČO: 45274649, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581, která byla jediným zakladatelem a akcionářem.

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

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

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

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

Podfond

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

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

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

Akcie

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

Akcie jsou vydávány jako kusové, bez jmenovité hodnoty. Investiční akcie Podfondu A vlastní Skupina ČEZ, k 31. 12. 2023 vlastní ČEZ, a.s. 2 514 950 kusů a ČEZ Teplárenská, a.s. 4 000 kusů. Fondový kapitál je k 31. 12. 2023 ve výši 3 776 725 tis. Kč.

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

Čistý obchodní majetek je ve výši 3 776 725 tis. Kč.

Orgány Podfondu

Představenstvo

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

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

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

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

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Ing. Tomáš Pleskač, MBA narozen: 8. 11. 1966 vzdělání: vysokoškolské	(od 30. května 2016) (člen od 1. února 2016)
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA narozen: 2. 5. 1971 vzdělání: vysokoškolské	(od 16. března 2015) (člen od 30. srpna 2014)
Člen dozorčí rady	Mgr. Ing. Vojtěch Kopp 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	Ing. Petr Míkovec 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 2023 ziskem, který byl tvořen zejména výnosovými úroky a rozpuštěním části vytvořené rezervy na dlouhodobé bonusy. Zisk byl částečně ponížěn kurzovými ztrátami a ostatními provozními náklady vynaloženými na chod fondu.

4. Údaje o depozitáři Podfondu

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

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

5. Údaje o hlavním podpůrci

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

6. Údaje o osobách, které byly depozitářem 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 depozitáře 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 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 depozitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních ve své výroční zprávě. Tyto úplaty jsou vypláceny z provozních nákladů dle Statutu 13.1., které byly za rok 2023 ve výši 30 mil. Kč.

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

Žádné takové odměny nebyly Podfondem v účetním období vyplaceny.

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

Majetek Podfondu přesahující 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni ocenění je tvořen pohledávkami za nebankovními subjekty, tedy peněžními prostředky na cash poolingových účtech ve výši 619 611 tis. Kč, a podíly ve společnostech Sunfire GmbH, Tado GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, Vulog S.A.S., Cosmo Tech S.A.S., Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH, Voltair, s.r.o, Hometree LTD a v londýnském fondu The Environmental Technologies Fund 2 ve výši 3 132 324 tis. Kč. Podíl Podfondu A v jednotlivých společnostech je vždy maximálně do výše 25 %. Ostatní aktiva ve výši 55 116 tis. Kč k 31. 12. 2023 zahrnují zejména konvertibilní půjčku poskytnutou společností Cloud&Heat ve výši 48 708 tis. Kč.

10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Podfond nevyvíjel v rozhodném období žádné aktivity v této oblasti.

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

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

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

12. Zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb

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

13. Informace o obchodech zajišťujících financování (SFT)

Žádné takové obchody během Účetního období neproběhly.

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

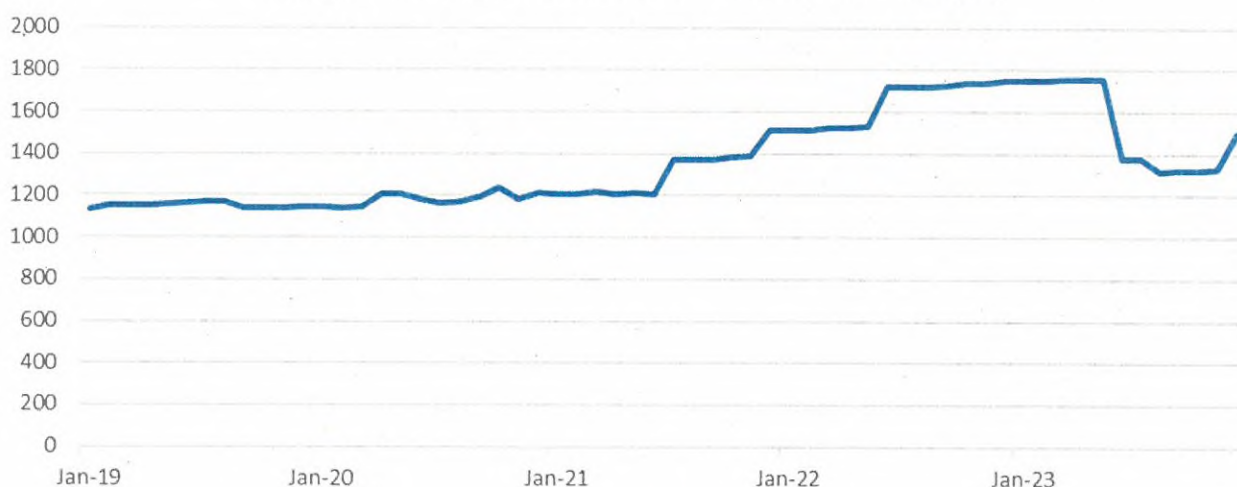
Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

15. Fondový kapitál Podfondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	3 776 724 664	4 459 142 783	4 180 399 201
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu v oběhu ke konci Účetního období (ks):	2 518 950	2 547 219	2 764 854
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	327 079	0	697 848
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	355 348	217 635	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 499,3249	1 750,5926	1 511,9783

V účetním období došlo k vydání 327 079 ks investičních akcií a odkupu 355 348 ks investičních akcií.

Vývoj hodnoty akcie Podfondu A v letech 2019-2023 (Kč)



16. Informace o podstatných změnách Statutu Podfondu

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

S účinností od 14.06.2023 došlo ke změně popisu rizik udržitelnosti v čl. 11.2. a aktualizaci funkcí vedoucích osob v čl. 2.4 Statutu.

S účinností od 12.10.2023 došlo vzhledem ke změně auditora ke zohlednění této změny v čl. 14.7. Statutu.

17. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Podfond v roce 2023 nenabyl vlastní akcie ani podíly.

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

Vedení Fondu monitorovalo po celý rok situaci v Cílových společnostech v souvislosti s válkou na Ukrajině a následně i s válkou v Izraeli.

Ocenění společností, které proběhlo ke konci roku 2023, v sobě reflektuje reakci trhu na probíhající konflikty a jejich dopad na hodnotu jednotlivých investic. Mezi hlavní makroekonomické vlivy konfliktů patří zvýšené ceny energií, inflační tlaky, narušení dodavatelských řetězců, zhoršení geopolitické situace a postupné zvyšování výdajů na zbrojení, ale také mění se ekonomické regulace.

Pokračující válka na Ukrajině neměla významné dopady na obchodní činnost Cílových společností Podfondu v roce 2023. Společnosti uzpůsobily od počátku války v roce 2022 svoje obchodní modely, diverzifikovaly dodavatelské kanály nebo našly alternativních dodavatele některých vstupů. Svoji obchodní činnost provozují zejména v západní části Evropy. Avšak snížení tlaku na energetickou soběstačnost Evropy v roce 2023 a zrušení některých dotačních programů zpomalilo růst Cílových společností působících v odvětvích instalace solárních panelů a tepelných čerpadel. Tyto společnosti se soustředily v průběhu roku na zefektivnění svých obchodních modelů.

Také válka v Izraeli neměla významný dopad na Cílové společnosti Podfondu, protože jejich obchodní činnost se soustředí hlavně na oblast Evropské Unie.

Vedení Fondu zvážilo dosavadní a předpokládané dopady konfliktů 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. 2023 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

19. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V průběhu února a března 2024 došlo k restrukturalizaci společnosti Woltair z důvodu reakce na pokles trhu (nejistota ohledně dotací, pokles cen energií, vysoká inflace) a pokračujícím důrazu na digitalizaci procesů ve společnosti. Bylo propuštěno několik desítek ze zhruba dvou stovek zaměstnanců a došlo ke změně na pozici CEO společnosti. Stávající akcionáři nadále podporují společnost a rozhodli se společnosti poskytnout financování ve formě konvertibilního úvěru, který by měl společnosti poskytnout dostatek hotovosti na dalších 12-18 měsíců, kdy se předpokládá další externí kolo financování. Výše uvedené události budou zohledněny v ocenění hodnoty podílu ve společnosti na konci prvního čtvrtletí roku 2024.

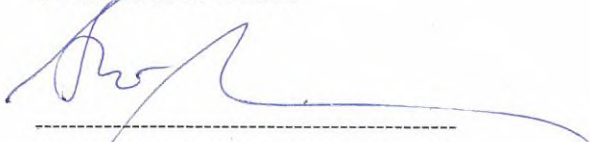
Na konci února ukončil potenciální investor předinvestiční prověrky ve společnosti Cloud & Heat. Odhad hodnoty podílu ve společnosti Cloud & Heat k 31.12.2023 byl postaven na nabídce tohoto investora. Ke konci prvního čtvrtletí 2024 tak bude muset být revidována hodnota podílu.

V březnu 2024 došlo k finalizaci kola financování ve společnosti Sunfire, které vedlo k nařazení podílu, který vlastní Podfond A ve společnosti. Možný negativní vliv na hodnotu podílu Podfondu A bude zohledněn v přecenění na konci března 2024.

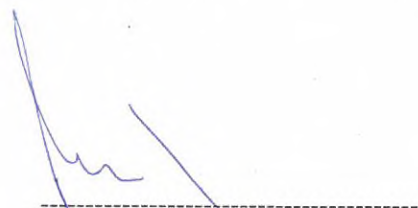
20. Komentář k přílohám

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 9. 4. 2024



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 2023
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 31.12.2023
3. Účetní závěrka k 31. 12. 2023

Inven Capital, SICAV, a.s.

Zpráva o vztazích společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. za rok 2023

Datum zpracování:	březen 2024	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 2023 do 31. prosince 2023).

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. 2023 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. 2023 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. 2023 Evropská investiční banka, se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg.

K 31. 12. 2023 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 99,9 % akcií a společnost ČEZ Teplárenská, a.s., se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, IČ: 273 09 941, která vlastní 0,1 % 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. 2023 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 řídící 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 společností 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 2023.

Smluvní strany	Číslo smlouvy	Předmět smlouvy a datum
ČEZ Nová energetika, a.s. a ČEZ, a.s.	5600005989	Smlouva o poskytování služeb - mediální služby (webové stránky) ze dne 18. 06. 2015 včetně dodatku č.1 ze dne 24. 09. 2020
Inven Capital, investiční fond, a.s. a ČEZ, a.s.	5600008710	Smlouva o poskytování služeb (SLA) ze dne 6. 11. 2017, včetně dodatku č. 1 až 10
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
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	5600009180	Smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu (pověření výkonem vnitřního auditu) ze dne 08. 03. 2018
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ, a.s.	5600011270	Licenční smlouva o poskytnutí práva užívat ochranné známky s účinností od 09. 01. 2020
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 ICT Services, s.r.o.	41/2021	Rámcová smlouva o poskytování služeb ze dne 12. 04. 2021 včetně Dodatku č. 1
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.	42/2021	Dílní smlouva o poskytování služeb k Rámcová smlouva o poskytování služeb 41/2021 ze dne 12. 04. 2021 včetně Dodatku č. 1
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ ICT Services, s.r.o.	GDPR_SO_2022_162	Smlouva o zpracování osobních údajů k Rámcová smlouva o poskytování služeb 41/2021 ze dne 31. 05. 2022
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0201502284, 0201502287, 0201502320, 0201502323	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektřiny ze sítě NN ze dne 02. 04. 2020
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0203063295	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektřiny ze sítě 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

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 2023 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.

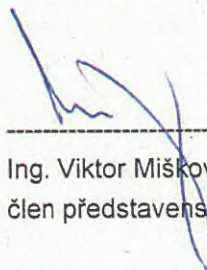
10. Závěr a Prohlášení

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.

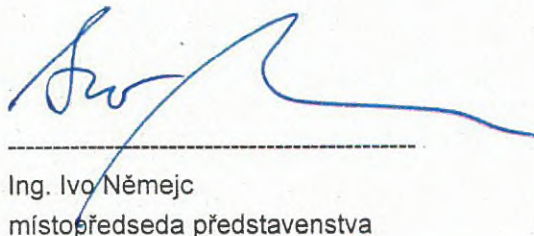
Tato zpráva o vztazích neobsahuje údaje, jejichž uvedení by mohlo způsobit vážnou újmu společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. Dále zpráva neobsahuje údaje, které tvoří předmět obchodního tajemství společnosti a údaje, které jsou utajovanými skutečnostmi podle zvláštního zákona.

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 15. 3. 2024



Ing. Viktor Miškovský
člen představenstva



Ing. Ivo Němejc
místopředseda představenstva

Příloha 1: Schéma struktury vztahů

Název/výše podílu	IČO	Stát	Adresa sídla
Česká republika – Ministerstvo financí			
100 % CEPRO, a.s.	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malé Strana, PSČ 119 10
100 % B.R.O. spol. s r.o. v likvidaci zavázání společnosti B. R. O. s.r.o. vstoupit do likvidace 1. 4. 2023, začít společnou likvidaci 11. 12. 2023	60193531	Česká republika	Praha 7, Dářická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
100 % RAŠTEJN, spol. s r.o. v likvidaci zavázání společnosti R. A. s.r.o. vstoupit do likvidace 1. 4. 2023, začít společnou likvidaci 8. 12. 2023	60933810	Česká republika	Praha 7, Dářická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
84 % Česká exportní banka, a.s.	63079333	Česká republika	Praha 1, Vodňáckova 34 č.p. 701, PSČ 111 21
100 % Letiště Praha, a.s.	28244532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % B. aircraft, a.s.	24253006	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % Czech Airlines Handling, a.s. zavázání podílů 1. 4. 2023 (převzato Praha 6, Aviatická 1017/2, PSČ 160 06)	25674285	Česká republika	Praha 6, K letišti 1040/10, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % Czech Airlines Technics, a.s.	27145573	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 160 06
100 % Prague Airport Real Estate, s.r.o. zavázání společnosti P. A. s.r.o.	09745599	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % Exportní garancní a pojišťovací společnost, a.s.	45272614	Česká republika	Praha 1, Vodňáckova 34/701, PSČ 111 21
100 % GALILEO REAL, k.s. v likvidaci konceptem od J. a M. B. s. v. l. s. r. o.	28175291	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, PSČ 186 00
95,86 % HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci	45144419	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Křeškovy, PSČ 277 01
100 % IMOB a.s. v likvidaci	60197901	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
100 % SLOVIM s.r.o. v likvidaci	05207763	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
64,35 % Kongresové centrum Praha, a.s.	63060249	Česká republika	Praha 4, 5. květná 1640/65, Nusle, PSČ 140 00
100 % MERO ČR, a.s.	60193448	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Veltruská 748, PSČ 278 01
100 % MERO Germany GmbH	15212269	Německo	Vonburg an der Donau, MERO - Weg 1, PSČ 650 88
49 % MUFIS s.s. zavázání podílů 1. 4. 2023 (převzato Praha 1, Jeruzalémská 80/44, PSČ 110 00)	60196696	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
100 % PRISKO a.s.	46355901	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
100 % OKD, a.s.	05970277	Česká republika	Stonava č.p. 1077, PSČ 735 34
100 % OKD, HBZS, a.s.	47676019	Česká republika	Osťrava, Lihovarská 199/10, Radvenice, PSČ 716 00
40,78 % Severočeské mlékárny, a.s. Teplice zavázání společnosti S. M. z. s. r. o.	48291749	Česká republika	Teplice, Libušina 2154, PSČ 415 03
100 % THERMAL-F, a.s.	25401726	Česká republika	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2001/11, PSČ 360 01
100 % Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.	00010669	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % SERENUM, a.s.	01439975	Česká republika	Brno, Jana Bobákova 2733/11, Královo Pole, PSČ 612 00
100 % VZLU TECHNOLOGIES, a.s.	29146241	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % VZLU TEST, a.s.	04521820	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00

■ Česká republika – Ministerstvo financí ČR
 ■ zločinná společnost Ministerstva financí ČR
 ■ společnost Ministerstva financí ČR
 ■ právní ústav Ministerstva financí ČR
 ■ zločinná společnost

Příloha č. 2

Pravidelné informace k finančnímu produktu dle čl. 8 SFDR

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

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

Název produktu: Inven Capital – Podfond A (“Podfond A”)
Identifikační kód právnické osoby: 75160692 (NIČ Podfond A)

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt za cíl udržitelné investice

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ano	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ne
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input type="checkbox"/> Prosazoval Environmentální/Sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ___%, a to <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné<input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné<input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem ve výši ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice

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

Environmentální a sociální vlastnosti prosazované Podfondem A

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

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



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

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

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

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Výsledky ukazatelů udržitelnosti, které prosazoval Podfond A v roce 2023

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

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

V roce 2023 jsme implementovali profesionální platformu Worldfavor na sběr dat týkajících se udržitelnosti a provedli jsme první sběr dat v červnu 2023 za období roku 2022. Na základě těchto dat jsme publikovali prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech našich portfoliových společností na udržitelnost dle přílohy 1 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 v červnu 2023.

Na počátku roku 2024 jsme pak provedli druhý sběr dat prostřednictvím platformy Worldfavor. Přehled dat, které jsme tak získali od našich portfoliových společností za rok 2023, je shrnut do několika širších kategorií níže. Dále je zde uvedeno srovnání s daty roku 2022 získanými v červnu 2023.

V roce 2023 jsme získali data od 9 společností z celkových 11 portfoliových společností Podfondu A, tedy od 82% portfoliových společností, které tvoří 97% investic Podfondu A z

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

hlediska reálné hodnoty. V následujícím referenčním období se pokusíme získat data od všech našich portfoliových společností.

Obecný závazek k cílům udržitelnosti

Závazek k cílům udržitelnosti byl demonstrován u 82% portfoliových společností v roce 2023, tedy u všech společností, od kterých jsme obdrželi data.

Environmentální ukazatele

82% společností Podfondu A prosazuje environmentální vlastnosti. Všechny sledované společnosti věnují pozornost klimatické změně. Jejich činnosti zahrnují řadu aktivit od měření své uhlíkové stopy a stanovení cílů na její redukci, přes dohled představenstva na plnění environmentálních cílů či hodnocení rizik vyplývajících z globálního oteplování.

Svoji uhlíkovou stopu (scope 1 až 3) měřilo v roce 2023 36% společností Podfondu A, v roce 2022 spočítalo svoji uhlíkovou stopu 45% společností Podfondu A.

Dále má většina portfoliových společností Podfondu A (64%) iniciativy v oblasti odpadového hospodářství, stejně jako v roce 2022. 36% společností využívá obnovitelné zdroje energie, stejně jako v roce 2022.

Sociální ukazatele

82% společností Podfondu A prosazuje sociální vlastnosti. V oblasti prosazování sociálních cílů jsme se zaměřili zejména na analýzu pracovní síly, dodavatelského řetězce a směrnic v oblasti ochrany dat a IT.

Společnosti Podfondu A zaměstnávaly průměrně 33% žen v roce 2023, v roce 2022 to bylo 34%. Na manažerských pozicích to bylo průměrně 17% žen v roce 2023 stejně jako v roce 2022. Většina (73%) portfolia Podfondu A měřilo spokojenost svých zaměstnanců v roce 2023. Fluktuace zaměstnanců se v roce 2023 zvýšila na průměrných 37%, v roce 2022 byla udávána ve průměrné výši 17%.

Směrnici HR mělo v roce 2023 55% společností Podfondu A, stejně jako v roce 2022.

Směrnici týkající se dodavatelského řetězce mělo v roce 2023 64% portfoliových společností Podfondu A, což představuje významný nárůst z 36% v roce 2022.

Směrnici ohledně nakládání s osobními údaji mělo 82% portfoliových společností Podfondu A v roce 2023 i v roce 2022.

Směrnici upravující IT bezpečnost pak mělo 64% společností v roce 2023, v roce 2022 to bylo 55%.

Ukazatele správy a řízení

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

Alespoň jednoho nezávislého člena představenstva mělo 45% společností Podfondu A v roce 2023, oproti 36% v roce 2022.

73% společností má zaveden whistleblowing mechanismus, což je o jednu více oproti roku 2022. 73% společností formulovalo protikorupční politiku v roce 2023, což představuje nárůst oproti 45% společností v roce 2022. Směrnici upravující pravidla chování má 73% společností v roce 2023, stejně jako v roce 2022.

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

V porovnání let 2023 a 2022 vidíme podobné výsledky v prosazování environmentálních a sociálních vlastností produktu. Srovnání jednotlivých ukazatelů s rokem 2022 je uvedeno u jednotlivých ukazatelů v sekci výše.

Sběr dat je koordinován i s ostatními investory ve společnostech a je patrná tendence k omezení počtu sbíraných indikátorů. Stále více je kladen důraz na indikátory relevantní pro danou společnost.

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

Záměrem Podfondu A není provádět udržitelné investice.

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

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Záměrem Podfondu A není provádět udržitelné investice.

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

N/A



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

Přestože Podfond A neprováděl žádné udržitelné investice, zohledňoval nepříznivé dopady svých investic na faktory udržitelnosti. V červnu 2023 publikoval prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost podle přílohy 1 nařízení Komise v přenesené pravomoci Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/1288, v platném znění („RTS“) na svých webových stránkách [Inven Capital](#) v sekci “Info for investors”.

Podfond A zohledňuje následující nepříznivé dopady na udržitelnost:

- emise skleníkových plynů,
- uhlíkovou stopu,
- intenzitu emisí skl. plynů společností, do nichž je investováno,
- expozici vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv,
- podíl spotřeby a výroby energie z neobnovitelných zdrojů,
- intenzitu spotřeby energie podle odvětví s vysokým dopadem na klima,
- činnosti s negativním dopadem na oblasti citlivé z hlediska biologické rozmanitosti,

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.

- emise do vody,
- podíl nebezpečného odpadu a radioaktivního odpadu,
- porušování zásad globálního paktu Organizace spojených národů a pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky,
- chybějící postupy a mechanismy pro sledování dodržování zásad globálního paktu OSN a pokynů OECD pro nadnárodní podniky,
- neočištěný rozdíl v odměňování žen a mužů,
- genderová diverzita v představenstvu,
- expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně),
- investice do společností bez iniciativ na snížení emisí uhlíku,
- chybějící kodex chování dodavatelů,
- chybějící politiky v oblasti boje proti korupci a úplatkářství.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **1.1.2023-31.12.2023**

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
Hometree	Chytrá energetika	21%	Velká Británie
Zolar	Instalace solárních panelů	19%	Německo
tado	Chytrá energetika	19%	Německo
Forto	Logistika	12%	Německo

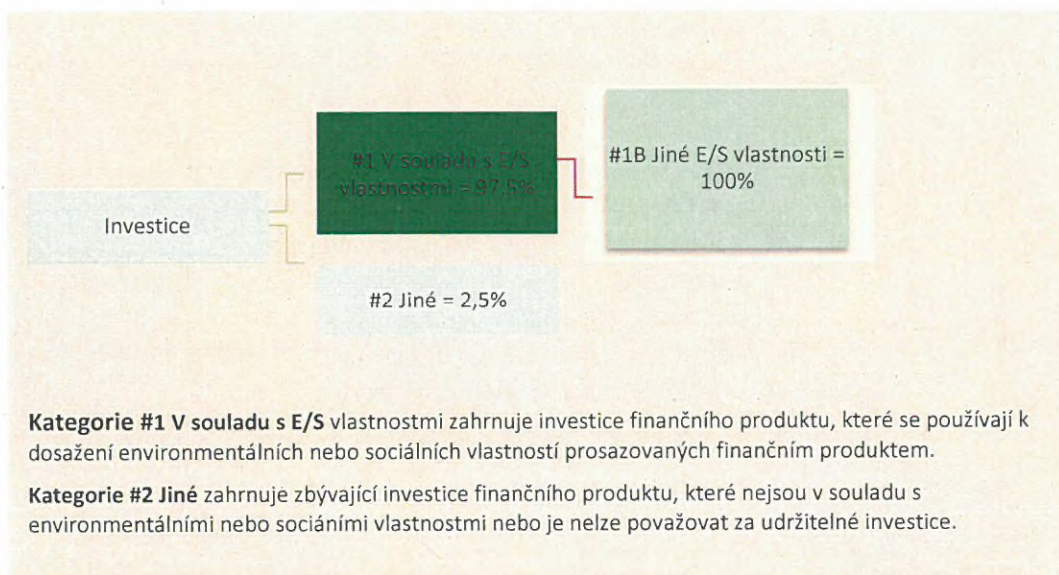


Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

- Není relevantní, neboť se Podfond A nezávázal uskutečnit udržitelné investice.

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Jaká byla alokace aktiv?



Poznámka: #2 Jiné zahrnuje portfoliové společnosti, od kterých jsme neobdrželi data.

● V jakých hospodářských odvětvích byly investice uskutečněny?

Investice byly uskutečněny v následujících odvětvích:

- výroba vodíku,
- elektromobilita,
- logistika,
- instalace solárních panelů a tepelných čerpadel,
- optimalizace spotřeby energie,
- umělá inteligence.



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

V současnosti není záměrem Podfondu A provádět udržitelné investice.

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

- Ano
- Fosilní plyn Jaderná energie
- Ne

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 finálního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finálního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

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

Podfond A nesleduje v referenčním období cíl udržitelných investic, nicméně se postupně připravuje na implementaci screeningu udržitelných hospodářských činností u svých portfoliových společností podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic, v platném znění (**Taxonomie EU**). Vzhledem k nedostatku dostupných dat a připravenosti společností tyto data reportovat považujeme soulad portfolia Podfondu A s EU taxonomií 0 % ke konci roku 2023. Společnosti, do kterých Podfond A investoval jsou soukromé start-upy, jejichž data nejsou většinou veřejně dostupná.

Výsledky screeningu udržitelných hospodářských činností podle Taxonomie EU u svých portfoliových společností bude Podfond A prezentovat v následujících obdobích.

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

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

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

Podfond A neuskutečnil investice do přechodných a podpůrných činností.

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

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



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

Na základě dat ze současného referenčního období Podfond A nedoručil udržitelné investice s environmentálním cílem.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podfond A nesleduje cíl udržitelných investic.

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

Do položky “Jiné” byly zahrnuty investice, u kterých jsme nesbírali data v roce 2023. Jedná se o společnost, která vyvíjí převážně IT produkt, proběhla u ní předinvestiční prověrka i

screening na zakázané aktivity. Dále se jedná o venture capital fond, ve kterém držíme malý (5%) podíl. V příštím referenčním období se pokusíme data získat a vyhodnotit.



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). V roce 2023 představili investiční manažeři svým portfoliovým společnostem výsledky sběru dat v oblasti udržitelnosti a prezentovali 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.

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



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

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

- ***Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?***
N/A
- ***Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?***
N/A
- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***
N/A
- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání se širokým tržním indexem?***
N/A

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

Inven Capital - Podfond A

Účetní závěrka k 31. prosinci 2023

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

ROZVAHA
k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2023	2023	2022
		Bruto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA					
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	0	0	0
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	0	0	0	0
	v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0
	b) ostatní	0	0	0	0
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 000	0	5 000	5 000
	v tom: a) splatné na požádání	5 000	0	5 000	5 000
	b) ostatní pohledávky	0	0	0	0
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	619 611	0	619 611	845 896
	v tom: a) splatné na požádání	619 611	0	619 611	845 896
	b) ostatní pohledávky	0	0	0	0
5	Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
	v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0
	b) vydané ostatními osobami	0	0	0	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 132 324	0	3 132 324	3 630 090
7	Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	0
	z toho: v bankách	0	0	0	0
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
	z toho: v bankách	0	0	0	0
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
	a) goodwill	0	0	0	0
10	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
	z toho: a) pozemky a budovy pro provozní činnost	0	0	0	0
	b) ostatní provozní majetek	0	0	0	0
11	Ostatní aktiva	55 116	0	55 116	96 876
12	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
13	Náklady a příjmy příštích období	30 000	0	30 000	30 000
Aktiva celkem		3 842 050	0	3 842 050	4 607 861

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

ROZVAHA
k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2022
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
3	Závazky z dluhových cenných papírů	0	0
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	0	0
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	0	0
4	Ostatní pasiva	12	5 040
5	Výnosy a výdaje příštích období		0
6	Rezervy	13	60 285
	v tom: a) na důchody a podobné závazky		0
	b) na daně		0
	c) ostatní		60 285
7	Podřízené závazky		0
8	Základní kapitál		0
	z toho: a) splacený základní kapitál		0
9	Emisní ážio		0
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		0
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy		0
	b) ostatní rezervní fondy		0
	c) ostatní fondy ze zisku		0
11	Rezervní fond na nové ocenění		0
12	Kapitálové fondy		2 543 186
13	Oceňovací rozdíly	11	449 681
	z toho: a) z majetku a závazků		449 681
	b) ze zajišťovacích derivátů		0
	c) z přepočtu účastí		0
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	739 942
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	43 915
	Vlastní kapitál celkem	11	3 776 725
Pasiva celkem			3 842 050
			4 607 861

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. prosinci:

2 023

2 022

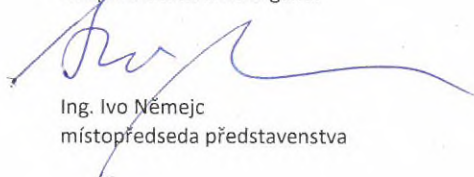
Podrozvahová aktiva:

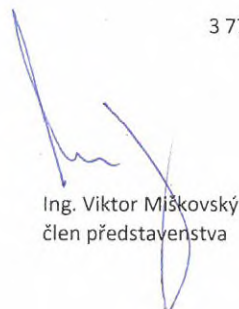
Hodnoty předané k obhospodařování

3 776 725

4 459 143

Podpis statutárního orgánu:


 Ing. Ivo Němejce
 místopředseda představenstva

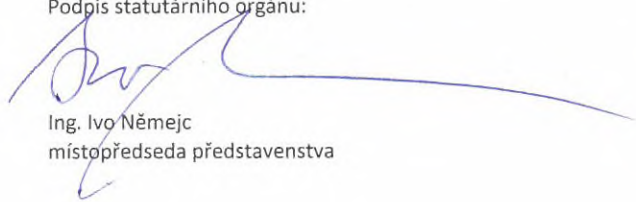

 Ing. Viktor Miškovský
 člen představenstva

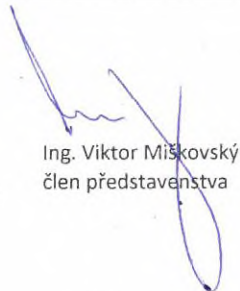
Účetní jednotka: Inven Capital - Podfond A
 Sídlo: Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník
 Náhradní identifikační číslo (NÍČ): 751 60 692
 Předmět podnikání: činnost samosprávného invest. fondu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 za rok 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	16	62 881	71 033
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	7,16	10 112	10 943
2	Náklady na úroky a podobné náklady		0	0
	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		0	0
3	Výnosy z akcií a podílů	16	-520	1 229
	v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem		0	0
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem		0	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	16	-520	1 229
4	Výnosy z poplatků a provizí		6	0
5	Náklady na poplatky a provize	15	-30 000	-30 000
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-20 056	-15 688
7	Ostatní provozní výnosy		0	0
8	Ostatní provozní náklady		0	0
9	Správní náklady		0	0
	v tom: a) náklady na zaměstnance		0	0
	z toho: aa) mzdy a platy		0	0
	ab) sociální a zdravotní pojištění		0	0
	b) ostatní správní náklady		0	0
10	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		0	0
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		0	0
12	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		0	0
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		0	0
14	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
15	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
16	Rozpuštění ostatních rezerv		0	0
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	13	34 987	-95 272
18	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem		0	0
			0	0
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		47 298	-68 698
23	Daň z příjmů	14	-3 383	-2 479
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		43 915	-71 177

Podpis statutárního orgánu:

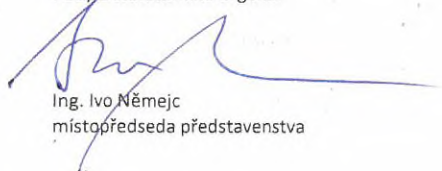

 Ing. Ivo Němejc
 místopředseda představenstva

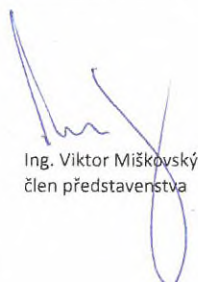

 Ing. Viktor Miškovský
 člen představenstva

PŘEHLED O ZMĚNÁCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (VÝKAZ CASH FLOW)
 za rok 2023

tis. Kč		Skutečnost v účetním období	
		2023	2022
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 000	5 000
	<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	47 298	-68 698
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-86 201	40 485
A.1.1.	Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a pohledávek		
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-34 987	95 272
A.1.3.	Přecenění aktiv	19 788	17 475
A.1.4.	Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobých aktiv	-8 122	-1 229
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-62 881	-71 033
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-38 903	-28 212
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	902	-19 322
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv, nákladů příštích období a příjmů	1 785	-1 273
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasiv, výdajů příštích období a výnosů příštíc	-883	-18 049
A.2.3.	Změna stavu zásob		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-38 001	-47 534
A.3.	Výdaje z plateb úroků		
A.4.	Přijaté úroky	52 769	60 090
A.5.	Zaplacená daň z příjmů vč. doměrků daně za minulá období	-7 761	-1 976
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 007	10 580
	<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	-69 343	-589 777
B.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv	8 122	611 431
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-61 221	21 654
	<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a krátkodobých úvěrů		
C.2.	Změna stavu pohledávek/závazků ze skup. cashpoolingu	226 285	296 825
C.3.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-172 070	-329 059
C.3.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu		
C.3.2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	54 215	-32 234
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	0	0
	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze		
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	5 000	5 000

Podpis statutárního orgánu:


 Ing. Ivo Němejce
 místopředseda představenstva

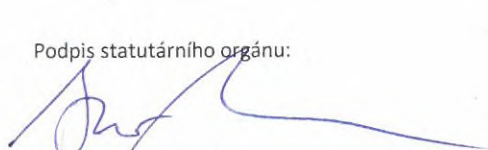

 Ing. Viktor Miškóvský
 člen představenstva

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


VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

tis. Kč	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2022	3 044 316	766 479	415 531	-45 927	4 180 399
Emise/odkup investičních akcií	-329 059				-329 059
Přecenění investic		238 015	440 966		678 980
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-45 927	45 927	0
Výsledek hospodaření běžného období				-71 177	-71 177
Stav k 31.12.2022	2 715 257	1 004 494	810 570	-71 177	4 459 143
Emise/odkup investičních akcií	-172 070				-172 070
Přecenění investic		-554 812	548		-554 264
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-71 177	71 177	0
Výsledek hospodaření běžného období				43 915	43 915
Stav k 31.12.2023	2 543 186	449 681	739 942	43 915	3 776 725

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský
člen představenstva

1. POPIS PODFONU

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

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

Ke dni 31. srpna 2016 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky (ČNB) o udělení povolení k činnosti samosprávného investičního fondu a s účinností ode dne 1. září 2016 došlo ke změně obchodní firmy na investiční fond a též k změně názvu společnosti na Inven Capital, investiční fond, a.s. S účinností ke dni 1. února 2018 došlo k přeměně Fondu jako akciové společnosti na akciovou společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) ve smyslu § 367 Zákona, s tím, že v rámci přeměny došlo ke změně obchodní firmy na Inven Capital, SICAV, a.s. Fond je samosprávným investičním fondem kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem. V roce 2023 nebyly provedeny žádné významné změny v zápisu do veřejného rejstříku.

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

Členové statutárních a dozorčích orgánů Fondu k 31. prosinci 2023:

Představenstvo	
Předseda	Petr Míkovec
Místopředseda	Ivo Němejc
Člen	Viktor Miškovský

Dozorčí rada	
Předseda	Tomáš Pleskač
Místopředseda	Martin Novák
Člen	Vojtěch Kopp

Fond nemá organizační složku v zahraničí.

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

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

Podfond A má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie podfondu je uvedena ve statutu. Verze statutu Podfondu A platná k 31. prosinci 2023 je ze dne 12. října 2023.

Cílem investiční strategie Podfondu A je realizovat investice do climate tech startupů z Evropy či Izraele v pokročilejší fázi rozvoje s obchodním modelem prokázaným prodeji a s výrazným růstovým potenciálem. Zajímá se o oblasti jako energetická účinnost, distribuovaná výroba energie, flexibilita a skladování energie, datové služby v oblasti energetiky, čistá doprava, smart city a podobné. Zároveň je cílem Podfondu A investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a

sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou č. 501/2002, Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a českými účetními standardy pro finanční instituce platnými pro rok 2023 a 2022.

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

Tato účetní závěrka je sestavena za období od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023. Předchozí účetní období trvalo od 1. ledna 2022 do 31. prosince 2022.

Tato účetní závěrka je sestavena na bázi nepřetržitého pokračování společnosti.

3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které Podfond A používal při sestavení účetní závěrky za rok 2023 a 2022, jsou následující:

a) Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

b) Cizí měny

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

c) Finanční nástroje

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

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

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

ii. 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 vykázány, protože nejsou významné. Změny reálné hodnoty jsou vykázány ve vlastním kapitálu v řádku Oceňovací rozdíly. V případě prodeje kapitálových finančních aktiv je kumulovaná hodnota z přecenění převedena do nerozděleného zisku. Kurzové rozdíly jsou vykázány ve vlastním kapitálu jako součást hodnoty přecenění.

c) ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě 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. Příkladem takového finančního aktiva je investice do britského fondu ETF2, která je strukturována jako dluh a existuje závazek splatit investované peníze Fondu na konci divestičního období.

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

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

iii. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

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

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

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

iv. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a ostatní oběžná finanční aktiva oceňuje Fond jejich nominální hodnotou, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti. Nominální hodnota se případně snižuje o opravnou položku na potencionální 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 2023 bylo stanoveno procento opravné položky ve výši 0,045 %.

v. Dlouhodobá dluhová a kapitálová finanční aktiva

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

vi. Krátkodobé pohledávky a závazky

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

d) Ostatní pasiva

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

e) Ostatní aktiva

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

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

f) Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami zahrnují běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující 3 měsíců. Pohledávky za bankami v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem

platným k rozvahovému dni, vyhlášeným ČNB. Pohledávky za bankami Fond oceňuje nominální hodnotou.

g) Pohledávky za nebankovními subjekty

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

Pohledávky v rámci cash poolingů Fond oceňuje nominální hodnotou, která se snižuje o opravnou položku na potenciální selhání. Opravné položky se tvoří dle ratingu protistrany (tzv. pravděpodobnosti defaultu) násobeného koeficientem LGD (Loss Given Default) ve výši 45 %, pokud není v konkrétním případě určeno jinak. Aktuálnost ratingu protistrany se prověřuje minimálně jednou ročně. V roce 2023 bylo stanoveno procento opravné položky ve výši 0,045 %.

h) Rezervy

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

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

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

i) Vlastní kapitál

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

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

V souladu se stanovami Podfond A nevytváří rezervní fond.

j) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfondu A používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení Podfondu A stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

k) Účtování výnosů a nákladů

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

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

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

l) Daň z příjmů

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

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

m) Následné události

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

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

n) Kapitálové nástroje

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

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

4. PRVNÍ APLIKACE IFRS 9

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

5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Podfond je součástí systému cash poolingů spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ. Aktivní zůstatky v rámci cash poolingů k 31. 12. 2023 jsou vykázány jako součást řádku rozvahy Pohledávky za nebankovními subjekty – a) splatné na požádání. Podfond vykazoval k 31. 12. 2023 a k 31. 12. 2022 pohledávku z cash poolingů ve výši 619 611 tis. Kč a 845 896 tis. Kč.

Zhodnocení prostředků probíhá na základě cash poolingové smlouvy, která pro rok 2023 stanovila výši kreditní úrokové sazby na CZK účtu vypočítanou dle vzorce O/N PRIBOR - 0,5% p.a., na EUR účtu je úroková sazba 0,0% p.a. Způsob výpočtu úrokové sazby se nezměnil oproti roku 2022.

Účetní hodnota pohledávek za nebankovními subjekty k 31. 12. 2023 je rovna jejich reálné hodnotě. Změny reálné hodnoty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Výše opravné položky z důvodu potenciálního selhání za rok 2023 vychází ve výši 279 tis. Kč a Fond o ni neúčtuje z důvodu nízké materiality a minimálního rizika potenciálního selhání Skupiny ČEZ. Splatnost pohledávek za nebankovními subjekty je na požádání. Pohledávky denominované v EUR nejsou citlivé

na úrokovou míru, pohledávky v CZK generují výnosy závislé na úrokových sazbách, při změně úrokové sazby o 1 % se z mění výnosy cca o 6 mil. Kč.

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Položka Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou Podíly v portfoliových společnostech. Podíly Podfondu nejsou kótovány na aktivních trzích. Ocenění reálnou hodnotou bylo provedeno k 31.12.2023.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Zůstatek k 1. 1. 2022	Přirůstky	Úbytky	Přeceně ní	Zůstatek k 31. 12. 2022	Přirůstky	Úbytky	Přecenění	Zůstatek k 31.12.202 3
FVOCI	2 890 034	548 191	-610 125	713 291	3 541 391	119 646	-	-600 911	3 060 126
FVTPL	94 435	2 053	-	-7 789	88 699	-	-8 642	-7 859	72 198
Celkem	2 984 469	550 244	-610 125	705 502	3 630 090	119 646	-8 642	-607 770	3 132 324

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

Přirůstky ve výši 119 646 tis. Kč k 31.12.2023 představují dodatečné investice do společností CosmoTech ve výši 18 103 tis. Kč, Eliq ve výši 65 410 tis. Kč a Woltair ve výši 35 018 tis. Kč a navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství) ve výši 1 114 tis. Kč. Dále došlo k prodeji části podílu ve společnosti The Environmental Technologies Fund 2 ve výši 8 642 tis. Kč.

Přirůstky ve výši 550 244 tis. Kč k 31.12.2022 představují dodatečné investice do společností CosmoTech (37 929 tis. Kč), Forto (74 699 tis. Kč), ETF2 (2 053 tis. Kč), Hometree (246 584 tis. Kč), Zolar (134 862 tis. Kč), Woltair (44 666 tis. Kč) a navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství) ve výši (9 452 tis. Kč). Dále došlo k prodeji podílů ve společnostech Driivz (461 421 tis. Kč) a 39% akcií ve společnosti Sunfire (148 704 tis. Kč) v celkové výši 610 125 tis. Kč

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

Fond neměnil úroveň ocenění u žádného podílu v roce 2023.

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

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

Reálná hodnota investic je vypočítána v lokálních měnách (EUR v případě Cloud&Heat, Cosmo Tech, Eliq, Forto, tado°, Vulog, Woltair a Zolar, GBP v případě Hometree a ETF) ke dni ocenění. Tyto hodnoty byly přepočteny na Kč kurzem zveřejněným Českou národní bankou k 31. prosinci 2023.

Podíly v portfoliových společnostech byly k 31. 12. 2023 oceněny následovně:

a) Cloud&Heat Technologies GmbH

Hodnota podílu ve společnosti Cloud&Heat byla stanovena na základě předpokladu, že se uskuteční kolo financování, protože společnost obdržela koncem roku 2023 term sheet od potenciálního investora. Protože však existuje nejistota ohledně uskutečnění transakce, byla odhadnuta pravděpodobnost kola financování na 50%. Podfond A drží 19 017 akcií třídy B, 19 181 akcií třídy A2 a 27 959 akcií třídy A1. Jejich celková hodnota činí 114 576 tis. Kč.

b) CosmoTech

Hodnota společnosti CosmoTech byla stanovena na základě metody Guideline Public Company Method (GPC), která se běžně užívá pro ocenění začínajících společností, které nejsou ještě ziskové („start up“), konkrétně pomocí násobku EV/tržby. Násobek byl odvozen od podobných veřejně obchodovaných společností, jejichž obchodní model je založen na „software-as-a-service“. Násobek hodnoty společnosti (EV) k tržbám (EV/tržby) byl stanoven pomocí veřejně dostupných dat z databáze CapitalIQ (medián násobků srovnatelných společností). Ten byl aplikován na tržby společnosti za rok 2023. Výsledná hodnota společnosti byla upravena o stav dluhu a pravděpodobnost defaultu k 31.12.2023. Hodnota akcií, které vlastní Podfond byla získána kapitálovou alokací (Current Value Method) za předpokladu nepřetržitého trvání společnosti a činí 7 615 tis. Kč pro 3 470 050 akcií série D a 2 043 575 akcií série E.

c) Eliq AB

Hodnota Eliq AB byla stanovena na základě nedávného kola financování, které se uskutečnilo v listopadu 2023 a zúčastnili se ho interní i externí investoři. Hodnota 153 941 prioritních akcií třídy A 01, 61 022 akcií třídy A 02 a 135 911 akcií třídy A 03 vlastněných Podfondem tak činí 142 169 tis. Kč.

d) ETF 2

Vzhledem k omezeným informacím, které byly k dispozici, nebylo možné ocenit každou investici individuálně. Fond ETF však stanovuje reálnou hodnotu svých investic na základě mezinárodně platných oceňovacích standardů. Pro ocenění byla použita reálná hodnota investice odhadovaná ETF 2 ve 3. čtvrtletí 2023, kromě investice ve společnosti Vulog, která byla upravena o vývoj ve 4. čtvrtletí dle ocenění portfolio Podfondu A připraveného Ernst&Young. Ocenění podílu Podfondu vychází z držby 5,25 % akcií a činí 72 198 tis. Kč.

e) Forto GmbH

Hodnota investice Forto GmbH byla stanovena pomocí Venture Capital Method (VCM). Plánované tržby byly vynásobeny násobkem EV/Sales pozorovaným u porovnatelných společností k datu ocenění upraveným o kalibrační koeficient dle posledního kola financování. Získaná exit hodnota byla diskontována diskontním faktorem a upravena o dluh společnosti k datu ocenění, čímž byla získána valuační 100% vlastního kapitálu společnosti k 31.12.2023. Dále byl aplikován systém přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu vychází z držby 3 573 akcií série B1, 1 152 akcií série C a 313 akcií série D a je odhadnuto na 386 452 tis. Kč.

f) Hometree

Hodnota investice Hometree byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v prosinci 2022 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností (Guideline Public Company Method (GPC)). Z post-money ocenění a tržeb k datu finančního kola byl stanoven implikovaný EV/Sales násobek. Ten byl upraven o relativní růst EV/Sales násobku skupiny srovnatelných společností. Na hodnotu 100% vlastního kapitálu společnosti byl aplikován systém přednostních likvidačních práv uvedených

v akcionářské dohodě. Ocenění podílu ve výši 658 463 tis. Kč vychází z vlastnictví 9 895 134 akcií série A+1 a 8 035 220 akcií série B+1.

g) Sunfire

Hodnota investice Sunfire byla odhadnuta na základě ocenění (post-money valuation) vyplývajícího z posledního kola financování v srpnu 2022. Post-money valuační byla upravena o vývoj tržní kapitalizace skupiny srovnatelných společností. Zároveň byl do hodnoty investice zahrnut vliv přednostních likvidačních práv, který je popsán v investiční a akcionářské smlouvě. Ocenění podílu vychází z držby 9 905 akcií série C, 76 084 akcií série B a 17 614 akcií série A a rovná se 239 783 tis. Kč.

h) Tado GmbH

Hodnota investice Tado GmbH byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v březnu 2023 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností (Guideline Public Company Method (GPC)). Post-money ocenění bylo upraveno o relativní vývoj tržní kapitalizace skupiny srovnatelných společností. Z hodnoty 100% vlastního kapitálu společnosti bylo aplikací systému přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě určeno ocenění podílu ve společnosti Tado GmbH ve výši 614 243 tis. Kč, které vychází z držby 12 831 přednostních akcií E, 3 583 přednostních akcií F a 1 156 přednostních akcií G.

i) Vulog

Hodnota společnosti Vulog byla stanovena na základě metody Guideline Public Company Method (GPC), která se běžně užívá pro ocenění začínajících společností, které nejsou ještě ziskové, konkrétně pomocí násobku EV/tržby. Srovnatelné společnosti byly vybrány ze sektoru sdílené mobility a jsou veřejně obchodované. Hodnota společnosti Vulog byla upravena o stav dluhu ke konci roku 2023. Výsledná hodnota 100% vlastního kapitálu společnosti byla alokována dle přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě, dále byla uplatněna sleva za nelikviditu. Ocenění podílu vychází z držby 203 803 akcií série B a 180 564 akcií série B. Celkem činí hodnota podílu Podfondu ve společnosti Vulog 40 129 tis. Kč.

j) Woltair

Hodnota investice ve společnosti Woltair s.r.o. byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v dubnu 2023 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností (Guideline Public Company Method (GPC)). Implikovaný násobek EV/Sales z posledního kola financování byl upraven o relativní pokles EV/Sales násobku skupiny srovnatelných společností. Výsledný upravený násobek byl aplikován na tržby společnosti v roce 2023. Takto získaná hodnota 100% vlastního kapitálu společnosti byla alokována dle přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu ve výši 255 360 tis. Kč vychází z držby 1 061 přednostních akcií třídy C4, 1 024 přednostních akcií třídy C3, 1 739 akcií třídy C2 a 4 433 prioritních akcií série třídy C1.

k) Zolar GmbH

Hodnota investice Zolar GmbH byla stanovena kombinací ocenění z posledního kola financování v únoru 2022 přijatého několika nezávislými stranami a metody srovnatelných veřejně obchodovaných společností (Guideline Public Company Method (GPC)). Implikovaný násobek EV/Sales z posledního kola financování byl upraven o relativní pokles EV/Sales násobku skupiny srovnatelných společností. Výsledný upravený násobek byl aplikován na tržby společnosti v roce 2023. Hodnota 100% vlastního kapitálu společnosti byla alokována dle přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě. Ocenění podílu vychází z držby 6 136 akcií série B-2, 4 552 akcií série B a 2 263 akcií série C je odhadnuto na 601 337 tis. Kč.

Sensitivita

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

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

Investice	Reálná hodnota k 31.12.2023 (tis.Kč)	Významné nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst nepozorovatelných vstupů o 10% (v tis.Kč)	Změna hodnoty investice při růstu nepozorovatelných vstupů o 10%	Pokles nepozorovatelných vstupů o 10% (v tis.Kč)	Změna hodnoty investice při poklesu nepozorovatelných vstupů o 10%
Cloud&Heat	114 576	Pravděpodobnost investičního kola	Růst nebo pokles pravděpodobnosti	22 913	20%	-22 913	-20%
Cosmo-Tech	7 615	Pravděpodobnost bankrotu	Růst nebo pokles pravděpodobnosti	7 526	99%	-7 526	-99%
Eliq	142 169	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 48m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	14 217	10%	-14 217	-10%
ETF 2	72 198	Valuace fondu	Růst nebo pokles valuace fondu	7 220	10%	-7 220	-10%
Forto	386 452	Plánované tržby společnosti za rok 2027	Růst nebo pokles plánovaných tržeb	41 150	11%	-72 534	-19%
Home-tree	658 463	Valuace společnosti z posledního kola financování (GBP 79m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	66 454	10%	-79 134	-12%
Sunfire	239 783	Valuace společnosti z posledního kola financování (GBP 79m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	45 674	19%	-6 228	-3%

Tado	614 243	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 315m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	61 425	10%	-61 425	-10%
Vulog	40 129	Tržby společnosti za rok 2023	Růst nebo pokles tržeb	15 246	38%	-11 587	-29%
Woltair	255 360	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 116m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	26 465	10%	-26 465	-10%
Zolar	601 337	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 414m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	45 865	8%	-73 777	-12%
CELKEM	3 132 324			354 155	11%	-383 026	-12%

V případě růstu nepozorovatelných vstupů o 10% vzroste hodnota portfolia Podfondu A o 354 mil. Kč, tedy o 11%. V případě poklesu nepozorovatelných vstupů o 10% klesne hodnota portfolia Podfondu A o 383 mil. Kč, tedy o 12%.

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

tis. Kč	Podíl na VK k 31.12.2023	FV k 31.12.2023	Podíl na VK k 31.12.2022	FV k 31.12.2022
Cloud&Heat	22,7 %	114 576	22,7 %	125 302
CosmoTech	12,1 %	7 615	11,2 %	59 974
Eliq	13,4 %	142 169	7,7 %	30 144
ETF 2	5,3 %	72 198	5,3 %	88 699
Forto	3,4 %	386 452	3,2 %	924 521
Hometree	18,6 %	658 462	18,6 %	337 906
Sunfire	2,2 %	239 783	2,2 %	243 947
Tado	11,0 %	614 243	12,1 %	716 312
Vulog	13,1 %	40 129	13,1 %	143 147
Woltair	11,6 %	255 360	11,9 %	130 486
Zolar	9,0 %	601 337	9,0 %	829 652
Celkem		3 132 324		3 630 090

Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2023 byla stanovena ve výši 3 132 324 tis. Kč. Hodnota FVOCI investic činí 3 060 126 tis. Kč. Hodnota FVTPL investic činí 72 198 tis. Kč.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2022 byly tvořeny investicemi do společností Sunfire GmbH, Tado GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, VU LOG S.A.S., Cosmo Tech S.A.S., Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH, Woltair, s.r.o., Hometree a do londýnského fondu The Environmental Technologies Fund 2. Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2022 byla stanovena ve výši 3 630 090 tis. Kč.

Přecenění investic k 31. 12. 2023 bylo zahrnuto přímo do vlastního kapitálu kromě investice do fondu ETF 2, jejíž přecenění bylo zaúčtováno do výkazu zisku a ztráty.

7. POSKYTNUTÉ PŮJČKY

Přehled o pohybu poskytnutých konvertibilních půjček:

	Zůstatek k 1. 1. 2022	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2022
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	51 039	89 787	-44 444	-13 737	8 992	91 637
Celkem	51 039	89 787	-44 444	-13 737	8 992	91 637

	Zůstatek k 1. 1. 2023	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2023
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	91 637	-	-47 668	-5 373	10 112	48 708
Celkem	91 637	-	-47 668	-5 373	10 112	48 708

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2023 ve výši 48 708 tis. Kč tvoří půjčka s právem výměny za podíl společnosti Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 48 708 tis. Kč. Úbytek ve výši -47 668 tis. Kč představuje konvertibilní půjčka společnosti Eliq, která byla během roku 2023 konvertována na akcie v této společnosti. V rozvaze jsou půjčky s právem výměny za podíly součástí řádku Ostatní aktiva.

V roce 2022 poskytl Podfond A konvertibilní půjčky spol. CosmoTech ve výši 11 141 tis. Kč, Zolar ve výši 55 108 tis. Kč, Woltair ve výši 6 163 tis. Kč, NeuronSW ve výši 1 280 tis. Kč a Hometree ve výši 57 722 tis. Kč. Tyto konvertibilní půjčky byly konvertovány během roku 2022 v akcie daných portfoliových společností.

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2022 ve výši 91 637 tis. Kč tvořily jednak půjčky s právem výměny za podíly společnostem Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 47 675 tis. Kč, a Eliq ve výši 43 962 tis. Kč. Konvertibilní úvěry zahrnují závazek konvertovat jistinu a naběhlý úrok v akcie portfoliové společnosti a zároveň závazek splatit Podfondu jistinu včetně úroků, pokud ke konverzi nedojde. Při ocenění konvertibilních úvěrů se oceňuje reálnou hodnotou zvláště jistina a zvláště derivát reprezentující slevu na konvertované akcie. Změny v reálné hodnotě jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření (FVTPL).

Sensitivita

Výše uvedený konvertibilní úvěr byl oceněn k 31. 12. 2023. Jeho hodnotu ovlivňují zejména:

- pravděpodobnosti jednotlivých scénářů (exit, kolo financování, splatnost, default), uskutečnění jednotlivých scénářů je úzce spojeno s naplněním podnikatelského plánu portfoliové společnosti;
- termíny uskutečnění jednotlivých scénářů (kromě scénáře default);
- náklady vlastního kapitálu (pro scénáře exit a budoucí kolo financování byla použita diskontní míra ve výši 40%, která je obvyklou očekávanou mírou výnosnosti pro venture capital investice v podobné fázi vývoje);
- náklady dluhu (pro scénář držení dluhu do splatnosti byla použita diskontní míra ve výši 20%, která je obvyklou očekávanou mírou výnosnosti pro mezaninové financování start-upů v obdobné fázi vývoje).

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

V souvislosti s půjčkami byly zaúčtovány úroky, jejichž výše k 31. 12. 2023 a 31. 12. 2022 činí 10 112 tis. Kč a 10 943 tis. Kč.

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Pohledávky za bankami zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zůstatky na běžných účtech	5 000	5 000
Celkem	5 000	5 000

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

Účetní hodnota pohledávek za bankami a družstevními záložnami k 31. 12. 2023 je rovna jejich reálné hodnotě. Změny reálné hodnoty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

9. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Konvertibilní půjčky	48 708	91 637
Dohadné položky aktivní – výnosové úroky cash pooling	3 455	5 239
Daňové pohledávky vůči státu	2 953	-
Celkem	55 116	96 876

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

10. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Náklady příštích období	30 000	30 000
Celkem	30 000	30 000

Náklady příštích období k 31. 12. 2023 i k 31.12.2022 ve výši 30 000 tis. Kč a 30 000 tis. Kč zahrnují časové rozlišení fakturace na základě Statutu Podfondu A vůči Inven Capital, SICAV, a. s. z titulu provozních nákladů a dalších poplatků spojených s obhospodařováním a administrací Podfondu A za období 2024 a 2023.

11. VLASTNÍ KAPITÁL

K datu:	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	3 776 724 664	4 459 142 783	4 180 399 201
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu ke konci účetního období (ks):	2 518 950	2 547 219	2 764 854
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	327 079	-	697 848
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	355 348	217 635	-
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	1 499,3249	1 750,5926	1 511,9783

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

Fondový kapitál

Během roku 2023 došlo ke zpětnému odkupu 355 348 kusů akcií na základě žádosti akcionáře ČEZ, a. s. podané k 31.12.2022. Hodnota akcie k datu odkupu byla stanovena ve výši 1 750,5926 Kč za akcii. Zároveň došlo k emisi akcií vzhledem k čerpání tranše ve výši 450 mil. Kč v červnu 2023. Bylo emitováno 327 079 akcií, hodnota akcie k datu emise byla stanovena ve výši 1 375,8120. Počet emitovaných investičních akcií Podfondu činí 2 518 950 kusů k 31.12.2023. Ostatní kapitálové fondy se změnilly o 172 070 tis. Kč na 2 543 186 tis. Kč.

Během roku 2022 došlo ke zpětnému odkupu 217 635 kusů akcií na základě žádosti akcionáře ČEZ, a. s. podané k 31.12.2021. Hodnota akcie k datu odkupu byla stanovena ve výši 1 511,9783 Kč za akcii. Počet emitovaných investičních akcií fond byl snížen na 2 547 219 kusů. V souvislosti s tímto zpětným odkupem akcií se snížily v roce 2022 ostatní kapitálové fondy o 329 060 tis. Kč na 2 715 257 tis. Kč.

Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly se snížily v roce 2023 o -554 812 tis. Kč z 1 004 494 tis. Kč k 31.12.2022 na 449 681 tis. Kč k 31.12.2023 v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2023.

Oceňovací rozdíly se zvýšily v roce 2022 o 238 015 tis. Kč z 766 479 tis. Kč k 31.12.2021 na 1 004 494 tis. Kč k 31.12.2022 v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2022.

Výsledek hospodaření minulého účetního období

Výsledek hospodaření minulých let je ve výši 739 942 tis. Kč k 31.12.2023. K 31.12.2022 byl ve výši 810 570 tis. Kč. Snížení je způsobeno hlavně převodem ztráty roku 2022 ve výši -71 177 tis. Kč, která byla převedena do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu a tudíž tak snižuje Výsledek hospodaření minulých let.

Výsledek hospodaření minulých let byl ve výši 810 570 tis. Kč k 31.12.2022. K 31.12.2021 byl ve výši 415 531 tis. Kč. Navýšení bylo způsobeno hlavně ziskem z prodeje podílů ve společnostech Driivz a Sunfire ve výši 440 966 tis. Kč. Ztráta roku 2021 ve výši -45 927 tis. Kč byla převedena do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu a snižuje tak Výsledek hospodaření minulých let.

Výsledek hospodaření běžného účetního období

Výsledek hospodaření běžného období je zisk ve výši 43 915 tis. Kč. Zisk bude převeden do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu.

12. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Stát - daňové závazky (DPPO, DPH)	-	3 175
Dohadné položky pasivní	111	994
Odložený daňový závazek	4 929	49 278
Celkem	5 040	53 447

Ostatní závazky k 31. 12. 2023 ve výši 5 040 tis. Kč zahrnují odložený daňový závazek ve výši 4 929 tis. Kč a dohadné položky pasivní ve výši 111 tis. Kč.

Ostatní závazky k 31. 12. 2022 ve výši 53 447 tis. Kč zahrnují odložený daňový závazek ve výši 49 278 tis. Kč, daňové závazky vůči státu ve výši 3 175 tis. Kč a dohadné položky pasivní ve výši 994 tis. Kč.

13. REZERVY

V roce 2022 byla poprvé zaúčtována rezerva na dlouhodobý bonus, který bude vyplacen určeným pracovníkům Fondu na konci existence Podfondu A při splnění podmínek ziskovosti stanovených statutem Podfondu A a smlouvami mezi Fondem a určenými pracovníky. Výše rezervy činí k 31. 12. 2022 95 272 tis. Kč.

V roce 2023 došlo, vzhledem ke změně hodnoty aktiv po přecenění investičních podílů na základě oceňovací zprávy, k úpravě výše vytvořené rezervy na dlouhodobé bonusy na výši 60 285 tis. Kč, přičemž natvořený rozdíl ve výši 34 986 tis. Kč byl rozpuštěn.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Ztráta (Zisk) před zdaněním	47 298	-68 698
Nedaňové výnosy (zejména osvobozený prodej podílů)	-9 414	-1 470
Ostatní nedaňové náklady (především náklady na držbu investic, tvorba rezerv)	-5 206	119 343
Zisk z prodeje investic	-	95 685
Základ daně	32 678	144 860
Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Daň	1 634	7 243
Doplatek daně předchozí období	-	-
Splatná daň z příjmů	1 634	7 243
Odložená daň	1 749	-4 763
Celková daň ve Výkazu zisku a ztráty	3 383	2 479

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

Položky odložené daně z:	2023		2022		Zaúčtovaný rozdíl 2023	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Proti VK	Proti VZZ
Přecenění investic	-	-7 942	-	-54 041	46 098	-
Rezerv	3 014	-	4 763	-	-	-1 749
Celkem	3 014	-7 942	4 763	-54 041	46 098	-1 749
Celkem za účetní období	-	-4 928	-	-49 278	-	-

Podfond vyčíslil k 31. 12. 2023 odložený daňový závazek ve výši -4 928 tis. Kč, který tvoří odložený daňový závazek z přecenění investic ve výši -7 942 tis. Kč a odložená daňová pohledávka z vytvořené rezervy ve výši 3 014 tis. Kč.

K 31. 12. 2022 činí odložená daň -49 278 tis. Kč, tvoří ji odložený daňový závazek z přecenění investic ve výši -54 041 tis. Kč, odložená daňová pohledávka z vytvořené rezervy ve výši 4 763 tis. Kč.

V roce 2023 byl rozdíl v odložené dani z přecenění investic vykázán proti účtům vlastního kapitálu - řádek Oceňovací rozdíly. Odložená daň z rezerv byla vykázána proti výsledku hospodaření - v řádku 23 Daň z příjmů ve výsledovce.

V roce 2022 byl rozdíl v odložené dani z přecenění investic vykázán proti účtům vlastního kapitálu - řádek Oceňovací rozdíly. Odložená daň z rezerv byla vykázána proti výsledku hospodaření - v řádku 23 Daň z příjmů ve výsledovce.

15. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Podfond neměl v Účetním období žádné zaměstnance. Podfond A eviduje níže uvedené náklady na poplatky, které byly stanoveny na základě statutu Podfondu A a placené Inven Capital, SICAV, a.s.

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Obhospodařování	28 587	28 366
Administrace	678	558
Audit	242	519
Depozitář	493	557
Celkem	30 000	30 000

16. OSTATNÍ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Položka výnosy z akcií a podílů činí 8 122 tis. Kč k 31. 12. 2023. K 31. 12. 2022 tato položka činí 1 229 tis. Kč.

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy zahrnuje výnosy z úroků z konvertibilních půjček k 31. 12. 2023 a k 31. 12. 2022 ve výši 10 112 tis. Kč a 10 943 tis. Kč, z cash poolingů ve výši 52 769 tis. Kč a 60 090 tis. Kč. Celková výše úroků činí 62 881 tis. Kč k 31.12.2023 a 71 033 tis. Kč k 31.12.2022.

Podfond eviduje ztrátu z finančních operací k 31. 12. 2023 a k 31. 12. 2022 ve výši 20 056 tis. Kč a 15 688 tis. Kč, které jsou realizovány především kurzovými rozdíly a přeceněním konvertibilních úvěrů na reálnou hodnotu.

17. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2023 neobdrželi členové řídících, kontrolních a správních orgánů Fondu žádné zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry, přiznané záruky a nevlastní žádné akcie/podíly společnosti. Jiné výhody spočívají v použití služebních automobilů a telefonů i na soukromé účely.

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

Spřízněná osoba	31.12.2023	31.12.2022
ČEZ, a. s.	619 611	845 896
Celkem	619 611	845 896

Krátkodobé pohledávky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2023 zahrnují pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 619 611 tis. Kč. Úroky z cash poolingů za rok 2023 činí 52 769 tis. Kč

Krátkodobé pohledávky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2022 zahrnovaly pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 845 896 tis. Kč. Úroky z cash poolingů za rok 2022 činily 60 090 tis. Kč

Krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám k 31.12.2023 a k 31.12.2022 nejsou evidovány. Podfond A dále platil poplatky Inven Capital, SICAV, a.s. ve výši 30 mil. Kč v roce 2023.

18. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

K datu:	31.12.2023	31.12.2022
Podrozvahová aktiva	-	-
Hodnoty předané k obhospodařování	3 776 725	4 459 143
Celkem	3 776 725	4 459 143

Hodnoty předané k obhospodařování se rovnají hodnotě vlastního kapitálu ve výši 3 776 725 tis. Kč k 31.12.2022, k 31.12.2022 byly ve výši 4 459 143 tis. Kč.

19. KLASIFIKACE AKTIV A ZÁVAZKŮ DLE OCEŇOVACÍCH KATEGORIÍ

Následující tabulka poskytuje sesouhlašení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů a ostatních aktiv a závazků k 31.12.2023. Finanční nástroje, u kterých byla reálná hodnota určena oceněním znalce, jsou rozděleny do kategorií FVTPL a FVOCI. Ostatní položky rozvahy, jejichž účetní hodnota se rovná reálné hodnotě, jsou uvedeny ve sloupci Ostatní Povinně FVTPL.

tis.Kč	Fin.nástroje		Ostatní položky rozvahy	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty – cash pooling	-	-	619 611	619 611
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	72 198	3 060 126	-	3 132 324
Ostatní aktiva	48 708	-	6 407	55 116

Náklady a příjmy příštích období	-	-	30 000	30 000
Aktiva celkem	120 906	3 060 126	661 018	3 842 050
Ostatní pasiva	-	-	5 040	5 040
Rezervy	-	-	60 285	60 285
Vlastní kapitál	-	-	3 776 725	3 776 725
Pasiva celkem	0	0	3 842 050	3 842 050

Tabulka níže poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů a ostatních aktiv a závazků k 31.12.2022. Finanční nástroje, u kterých byla reálná hodnota určena oceněním znalce, jsou rozděleny do kategorií FVTPL a FVOCI. Ostatní položky rozvahy, jejichž účetní hodnota se rovná reálné hodnotě, jsou uvedeny ve sloupci Ostatní Povinně FVTPL.

tis.Kč	Fin.nástroje		Ostatní Povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	5 000	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty – cash pooling	-	-	845 896	845 896
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	88 699	3 541 391	-	3 630 090
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry a ostatní)	91 637	-	5 239	96 876
Náklady a příjmy příštích období	-	-	30 000	30 000
Aktiva celkem	180 336	3 541 391	886 135	4 607 861
Ostatní pasiva	-	-	53 447	53 447
Rezervy	-	-	95 272	95 272
Vlastní kapitál	-	-	4 459 143	4 459 143
Pasiva celkem	0	0	4 607 861	4 607 861

20. REÁLNÁ HODNOTA

Struktura reálné hodnoty je k 31. 12. 2023 následující:

K datu 31. 12. 2023	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	3 132 324	3 132 324
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	5 000	-	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	619 611	-	619 611
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	48 708	48 708
Ostatní aktiva (ostatní)	-	6 407	-	6 407
Náklady a příjmy příštích období	-	30 000	-	30 000
Reálná hodnota celkem	0	661 018	3 181 032	3 842 050

K 31.12.2023 nedošlo k revizi klasifikace finančních nástrojů podle úrovní reálné hodnoty.

Struktura reálné hodnoty byla k 31.12.2022 následující:

K datu 31. 12. 2022	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	3 630 090	3 630 090
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	5 000	-	5 000
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	845 896	-	845 896
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	91 637	91 637
Ostatní aktiva (ostatní)	-	5 239	-	5 239
Náklady a příjmy příštích období	-	30 000	-	30 000
Reálná hodnota celkem	0	886 135	3 721 727	4 607 862

21. ŘÍZENÍ RIZIK

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

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

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

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

Tržní riziko

Riziko, že hodnota majetku, do něhož Podfond A investuje, může stoupat nebo klesat v závislosti na změnách celkového vývoje trhu, makroekonomických podmínek, úrokových měr, měnových kurzů a způsobu, jak trh příslušný majetek vnímá. Pro všechny složky tržního rizika platí limity aktuálního úplného znění Statutu a platných právních předpisů. Tržní riziko je posuzováno fondem velmi detailně vždy při schvalování každé transakce. Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v

souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i ke zvýšení rizika koncentrace a není možné snížit riziko větší diverzifikací. Tržní riziko zahrnuje:

Měnové riziko

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

Tabulka níže ukazuje potenciální dopad změny kurzu na hodnotu portfolia k 31.12.2023:

tis. Kč	Měna	Kurz k 31.12.2023	Změna kurzu	Hodnota portfolia v EUR/GBP	Změna hodnoty portfolia v tis. Kč	Změna hodnoty portfolia v %
Akcie a podíly pořízené v EUR	EUR	24,725	+/-1 CZK	99 101	99 101	3,12%
Akcie a podíly pořízené v GBP	GBP	28,447	+/-1 CZK	25 696	25 696	0,81%
Celkem					124 797	3,92%

Při změně kurzu koruny o 1 Kč u každé měny portfolia, dojde ke změně hodnoty portfolia v Kč o 3,92%. Rizikem pro Podfond je posilování koruny, kdy se hodnota portfolia investic snižuje. Ostatní položky rozvahy jsou denominovány v CZK, proto tedy nejsou uváděny.

Tabulka níže ukazuje potenciální dopad změny kurzu na hodnotu portfolia k 31.12.2022:

tis. Kč	Měna	Kurz k 31.12.2022	Změna kurzu	Hodnota portfolia v EUR/GBP	Změna hodnoty portfolia v tis. Kč	Změna hodnoty portfolia v %
Akcie a podíly pořízené v EUR	EUR	24,115	+/-1 CZK	132 842	132 842	3,66%
Akcie a podíly pořízené v GBP	GBP	27,200	+/-1 CZK	15 684	15 684	0,43%
Celkem					148 526	4,09%

Při změně kurzu koruny o 1 Kč u každé měny portfolia, dojde ke změně hodnoty portfolia v Kč o zhruba 4%. Rizikem pro Podfond je posilování koruny, kdy se hodnota portfolia investic snižuje.

Úrokové riziko

Úrokové riziko je minimalizováno zapojením účtů Fondu do cash poolingového systému skupiny ČEZ. Na základě cash poolingové smlouvy je stanovena výše kreditní úrokové sazby na CZK účtu. V roce 2023 byla vypočítávána dle vzorce O/N PRIBOR - 0,5% p.a., na EUR účtu je úroková sazba 0,0% p.a. V roce 2023 se úroková sazba neměnila.

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

K 31. 12. 2023 Podfond vykazuje úvěr na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash pooling, který činí 619 611 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a. s. a konvertibilní úvěr do společnosti Cloud&Heat ve výši 48 708 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok-5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	5 000
Pohledávky cash pooling	619 611	-	-	-	619 611
Konvertibilní úvěry	-	-	48 708	-	48 708
Celkem aktiva	624 611	0	48 708	0	673 319

Podfond neměl k 31.12.2023 žádná úrokově citlivá pasiva.

K 31. 12. 2022 Podfond vykazuje úvěr na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash pooling, který činí 845 896 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a. s. a konvertibilní úvěry do společností Cloud&Heat ve výši 47 675 tis. Kč a Eliq ve výši 43 962 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok-5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	5 000
Pohledávky cash pooling	845 896	-	-	-	845 896
Konvertibilní úvěry	-	-	91 637	-	91 637
Celkem aktiva	850 896	0	91 637	0	942 533

Podfond neměl k 31.12.2022 žádná úrokově citlivá pasiva.

Riziko koncentrace

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

Tabulka níže ukazuje diverzifikaci investic Podfondu v rámci povolených oblastí podnikání dle investiční strategie:

tis. Kč	Podíl v portfoliu k 31.12.2023	Podíl v portfoliu k 31.12.2022
Výroba vodíku	6%	6%
Elektromobilita	6%	6%
Logistika	18%	19%
Instalace tepelných zařízení	27%	26%
Optimalizace spotřeby energie	23%	23%
Ostatní (AI, cloud)	20%	20%
Celkem	100%	100%

Tabulka níže ukazuje diverzifikaci investic Podfondu v rámci povolených geografických oblastí dle investiční strategie:

tis. Kč	Podíl v portfoliu k 31.12.2023	Podíl v portfoliu k 31.12.2022
ČR	4%	3%
Francie	12%	11%
Německo	63%	65%
Švédsko	3%	3%
Velká Británie	18%	18%
Celkem	100%	100%

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

Riziko nedostatečné likvidity

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

Podfond má k 31. 12. 2023 oddělenou likviditu na bankovním účtu ve výši 5 mil. Kč a pohledávku z cash poolingů vůči ČEZ, a. s. ve výši 619 611 tis. Kč. Krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů k 31. 12. 2023 zahrnují závazek vůči Inven Capital, SICAV, a.s. ve výši 30 000 tis. Kč, jedná se o poplatky spojené s provozními náklady Podfondu za rok 2024.

Tabulka níže ukazuje podíl jednotlivých finančních aktiv a pasiv podle doby splatnosti na celkových aktivech Podfondu (bez splatnosti) k 31.12.2023.

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/pasiva celkem	% fin.aktiv/pasiv na celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1rok	1 rok - 5 let	5 a více let				
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	5 000	-	5 000	0,13%
Pohledávky cash pooling	619 611	-	-	-	619 611	-	619 611	16,13%
Akcie a podíly	-	-	-	3 132 324	3 132 324	-	3 132 324	81,53%
Ostatní aktiva (úroky, konvertibilní úvěry)	3 454t	-	51 661	-	55 116	-	55 116	1,43%
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	-	30 000	30 000	-
Celkem aktiva	628 065	0	51 661	3 132 324	3 812 050	30 000	3 842 050	99,22%
Ostatní pasiva	112	-	-	-	112	4 929	5 040	0,00%
Rezervy	-	-	-	-	0	60 285	60 285	-
Vlastní kapitál*	-	3 776 725	-	-	3 776 725	-	3 776 725	98,30%
Celkem pasiva	112	3 776 725	0	0	3 776 836	65 214	3 842 050	98,30%
Gap	627 953	-3 776 725	51 661	3 132 324	-35 214			
Kumulativní gap	627 953	-3 148 771	-3 097 110	35 214	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 pasiv podle doby splatnosti na celkových aktivech Podfondu (bez splatnosti) k 31.12.2022.

tis. Kč	Finanční aktiva					Finanční aktiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/ pasiva celkem	% fin.aktiv/ pasiv na celk. aktivech/ pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1rok	1 rok - 5 let	5 a více let	Bez splatnosti				
Pohledávky za bankami	5 000	-	-	-	-	5 000	-	5 000	0,11%
Pohledávky cash pooling	845 896	-	-	-	-	845 896	-	845 896	18,36%
Akcie a podíly	-	-	-	88 699	3 541 391	3 630 090	-	3 630 090	78,78%
Ostatní aktiva (úroky, konvertibilní úvěry)	5 239	-	91 637	-	-	96 876	-	96 876	2,10%
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	-	-	30 000	30 000	-
Celkem aktiva	856 135	0	91 637	88 699	3 541 391	4 577 861	30 000	4 607 861	99,35%
Ostatní pasiva	994	3 175	-	-	-	4 168	49 278	53 447	0,09%
Rezervy	-	-	-	-	-	0	95 272	95 272	-
Vlastní kapitál*	-	4 459 143	-	-	-	4 459 143	-	4 459 143	96,77%
Celkem pasiva	994	4 462 317	0	0	0	4 463 311	144 550	4 607 861	96,86%
Gap	855 141	-4 462 317	91 637	88 699	3 541 391	114 550	-114 550		
Kumulativní gap	855 141	-3 607 176	-3 515 540	-3 426 841	114 550	114 550	-		

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

Opravné položky na potenciální ztráty jsou popsány v bodech 3 a 5. Společnost neeviduje žádné pohledávky v selhání k 31.12.2023.

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

Pokud by se změnila úroková sazba o 1% k 31.12.2023, hodnota úročených aktiv by se změnila o 6 683 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno
Pohledávky za bankami	-	-	5 000
Pohledávky cash pooling	-	619 611	-
Konvertibilní úvěry	48 708	-	-
Celkem	48 708	619 611	5 000

Pokud by se změnila úroková sazba o 1% k 31.12.2022, hodnota úročených aktiv by se změnila o 9 375 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno
Pohledávky za bankami	-	-	5 000
Pohledávky cash pooling	-	845 896	-
Konvertibilní úvěry	91 639	-	-
Celkem	91 639	845 896	5 000

Riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech

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

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

Obchodní společnosti, na kterých má Podfond účast, mohou být dotčeny podnikatelským rizikem. V důsledku podnikatelského rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílů v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku) obchodní společnosti, resp. nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti. Toto riziko je zajištěno pečlivým výběrem cílových společností, kdy před každou transakcí dochází k důkladnému prozkoumání společnosti (Term sheet, Deal Alert, ABAC report, Due dilligence reporty – finanční, právní a případně i technické). Navíc je u přímých investic sjednávána likvidační preference, která určuje, že v případě likvidace (prodeje) společnosti získá Podfond přednostní výnos. Investice do cílové společnosti probíhají v rámci koinvestování, a to jak

Podfondu A a Podfondu B do společností v EU, tak zároveň i se silnými partnery. Navíc je dojednáno členství v dozorčích orgánech s přímým přístupem k informacím ve společnosti na měsíční bázi a na vyžádání kdykoli. V rámci Podfondu A pak probíhá pravidelný monitoring portfoliových společností.

Inherentní riziko spojené s investiční strategií Podfondu

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

- a) riziko spojené s promotérem zvažované investice Podfondu A, nebo manažerským týmem v Cílové společnosti, vyplývající např. z možných nedostatečných zkušeností, čestností, podnikatelským instinktem, nedostatečnými kontakty apod.;
- b) riziko spojené s produktem vyplývajícím např. z nedostatečné komercializace produktu, z rozdílnosti požadavků na výrobu prototypu a na sériovou výrobu, z možnosti reverzního inženýrství nového produktu, ze špatného odhadu přínosu produktu, jeho ceny apod.;
- 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 potencionálně možné částečně snížit možné dopady těchto rizik na celkový majetek Podfondu A, nikoli však pravděpodobnost, podobu a četnost jejich výskytu.

Riziko vypořádání (riziko protistrany)

Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající z toho, že protistrana obchodu nesplní své závazky před konečným vypořádáním tohoto obchodu. Transakce s majetkem Podfondu A může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu 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).

Likvidní aktiva Podfondu A jsou poskytována v rámci dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash poolingů se společností ČEZ, a. s. Ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila dlouhodobé ratingové hodnocení Skupiny ČEZ na úrovni A- se stabilním výhledem. Ratingová agentura Moody's potvrdila dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni Baa1 se stabilním výhledem.

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

Riziko outsourcingu

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

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

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

Rizika související s faktory udržitelnosti

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

22. NEPŘETRŽITÉ TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI

Vedení Fondu bude i nadále sledovat vývoj mezinárodní ekonomické a bezpečnostní situace, zejména konfliktů na Ukrajině a na Blízkém východě. Konflikty akcelerují některých trendy jako je přechod k udržitelným zdrojům energie, soběstačnost a diverzifikace. Na druhou stranu jsou zdrojem nejistoty a volatility na světových trzích. Rostoucí geopolitické napětí vede ke zpomalení globalizace a poklesu objemu mezinárodního obchodu. Investiční manažeři jednotlivých Cílových společností aktivně sledují mezinárodní vývoj a jeho vliv na obchodní aktivity jednotlivých společností. Pokud je to možné, zejména pokud jsou členy představenstev portfoliových společností, poskytují společností podporu při přizpůsobování obchodních modelů na měnící se podmínky.

Vedení Fondu zvažilo dosavadní a předpokládané dopady konfliktů 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. 2023 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

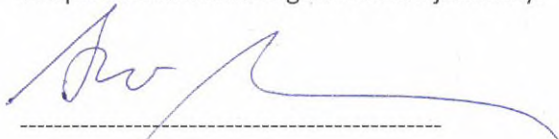
V průběhu února a března 2024 došlo k restrukturalizaci společnosti Woltair z důvodu reakce na pokles trhu (nejistota ohledně dotací, pokles cen energií, vysoká inflace) a pokračujícím důrazu na digitalizaci procesů ve společnosti. Bylo propuštěno několik desítek ze zhruba dvou stovek zaměstnanců a došlo ke změně na pozici CEO společnosti. Stávající akcionáři nadále podporují společnost a rozhodli se společnosti poskytnout financování ve formě konvertibilního úvěru, který by měl společnosti poskytnout dostatek hotovosti na dalších 12-18 měsíců, kdy se předpokládá další externí kolo financování. Výše uvedené události budou zohledněny v ocenění hodnoty podílu ve společnosti na konci prvního čtvrtletí roku 2024.

Na konci února ukončil potenciální investor předinvestiční prověrky ve společnosti Cloud & Heat. Odhad hodnoty podílu ve společnosti Cloud & Heat byl postaven na nabídce tohoto investora. Ke konci prvního čtvrtletí 2024 tak bude muset být revidována hodnota podílu.

V březnu 2024 došlo k finalizaci kola financování ve společnosti Sunfire, které vedlo k nařazení podílu, který vlastní Podfond A ve společnosti. Možný negativní vliv na hodnotu podílu Podfondu A bude zohledněn v přecenění na konci března 2024.

Sestaveno dne: 9. 4. 2024

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



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



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