

Inven Capital - Podfond B

## 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
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí	9
Profil Podfondu	13
Přílohy	21
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:

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

## Čestné prohlášení osob odpovědných za výroční zprávu

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 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 B, společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

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

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Inven Capital – Podfond B (dále také „podfond“), společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (dále také „fond“ nebo „společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 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 B, 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 B, 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.

Naš 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 způsobitelné 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 podfondu odpovídá dozorčí rada společnosti Inven Capital, SICAV, a.s.

#### Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky podfondu

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka podfondu jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem podfondu a společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních 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

*Deloitte*

Statutární auditor:

Miroslav Mayer  
evidenční číslo 2529

*Mayer*



# Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

<b>Fond</b>	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
<b>Podfond</b>	Inven Capital – Podfond B
<b>Účetní období / Rozhodné období</b>	období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

## 1. Činnost Podfondu v účetním období

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

Podfond B investoval do osmi společností (čtyř německých, jedné francouzské, dvou českých a jedné švédské) a má již proinvestováno téměř 100 % svého investičního rámce. V portfoliu Podfondu B se ke konci roku 2023 nachází následujících sedm společností:

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

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

**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** – digitální platforma společnosti zajišťuje instalaci fotovoltaických panelů a bateriových systémů v rodinných domech prostřednictvím externích instalatérských firem, které konsoliduje v rámci své 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.

V roce 2023 byly uskutečněny dodatečné investice do společností CosmoTech a Woltair. Nové investice už Podfond B nemůže v divestičním období uskutečnit.

### 1.1. Hospodaření Podfondu

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

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

Hospodaření společnosti skončilo v roce 2023 ziskem ve výši 69 230 tis. Kč po zdanění a to zejména díky rozpuštění rezervy na dlouhodobé bonusy. Tento zisk byla částečně korigován ztrátou z finančních operací a provozními náklady vynaložených na správu Podfondu.

### 1.2. Stav majetku Podfondu

Hodnota aktiv Podfondu meziročně klesla o 28,3 % (tj. o 576 186 tis. Kč). Pokles aktiv byl způsoben zejména poklesem hodnoty portfolia investic Podfondu, která meziročně klesla o 29,8 % (tj. o 580 017 tis. Kč). Pokles byl způsoben poklesem reálné hodnoty na základě přecenění podílů ve stávajících obchodních společnostech k 31.12.2023.

Portfolio Podfondu je financováno z 91,5 % vlastními zdroji, a to kapitálovými fondy. Z 0,1 % je majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji v podobě ostatních pasiv.

#### **Aktiva**

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2023 aktiva v celkové výši 1 458 947 tis. Kč. Ta byla tvořena především Akciemi, podílovými listy a ostatními podíly do společností Tado, Cloud&Heat Technologies, CosmoTech, Zolar, Eliq, Forto a Woltair ve výši 1 363 435 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 93 772 tis. Kč, které tvoří především konvertibilní půjčka ve výši 48 560 tis. Kč.

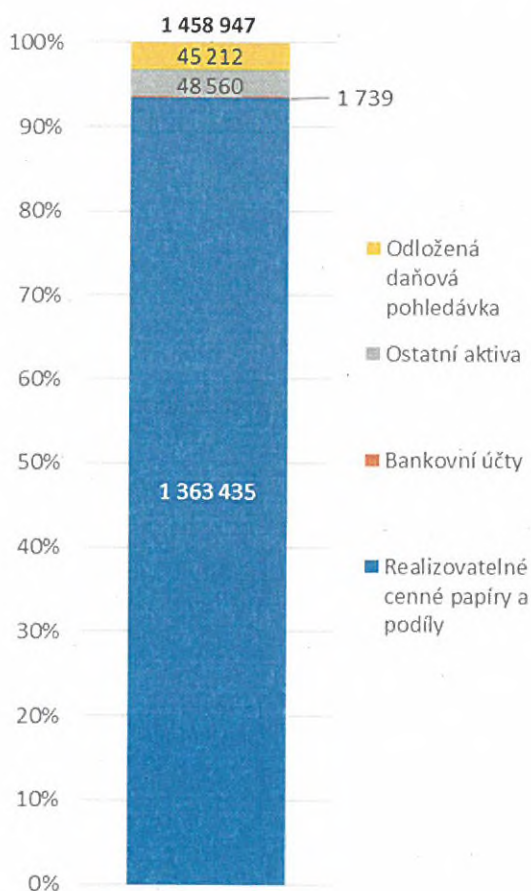
Hodnota podílů výše zmíněných společností byla stanovena na základě oceňovací zprávy, kterou sestavila společnost Ernst & Young k 31. 12. 2023.

#### **Pasiva**

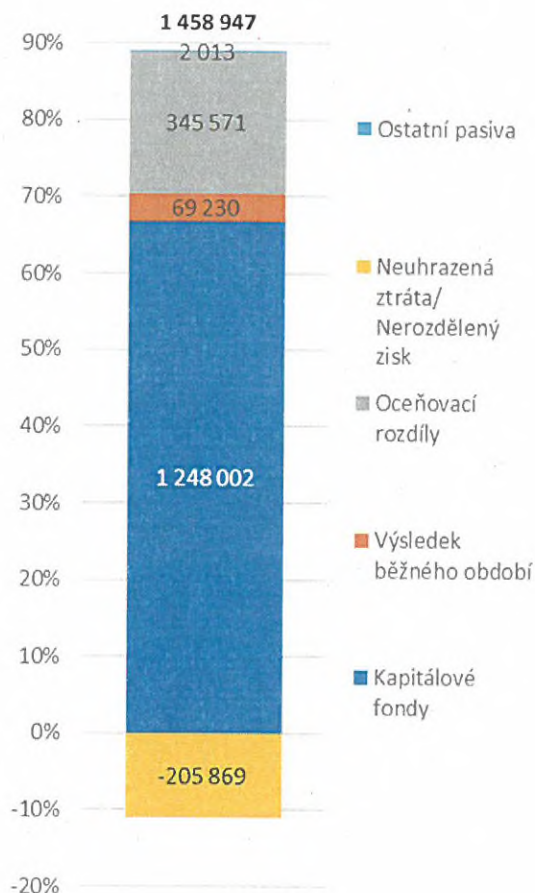
Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2023 pasiva v celkové výši 1 458 947 tis. Kč. Ta byla tvořena vlastním kapitálem ve výši 1 456 933 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 2 013 tis. Kč.

Počet investičních akcií vydaných k Podfondu B je 51 044 kusů. Během účetního období bylo vydáno 5 363 akcií. Zisk za účetní období je 69 230 tis. Kč.

Struktura aktiv k 31.12.2023 (v tis. Kč)



Struktura pasiv k 31.12.2023 (v tis. Kč)



## Cashflow

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období vzrostly oproti minulému účetnímu období o 1 551 tis. Kč, jejich výše činí 1 739 tis. Kč k 31.12.2023.

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši -19 868 tis. Kč, k 31. 12. 2022 byl ve výši -8 832 tis. Kč, což představuje pokles o 11 036 tis. Kč. Peněžní tok z provozní činnosti byl ovlivněn změnou rezerv ve výši -90 098 tis. Kč, přeceněním aktiv ve výši 11 942 tis. Kč, vyúčtováním výnosovými úroky ve výši -10 120 tis. Kč, ostatními nepeněžními operacemi ve výši -3 691 tis. Kč a změnou stavu ostatních pasiv ve výši -821 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ke konci účetního období ve výši -157 989 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši -203 577 tis. Kč. Jeho výše byla ovlivněna výdaji spojenými s nabytím dlouhodobých aktiv právě ve výši -157 989 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti byl ke konci účetního období ve výši 179 407 tis. Kč, na konci minulého období byl ve výši 210 481 tis. Kč. Jeho hodnota byla ovlivněna dopadem změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky ve výši 179 407 tis. Kč.

## 2. Výhled na následující období

1. 1. 2022 vstoupil Podfond B do pětiletého divestičního období, a proto je pro Podfond B klíčovým úkolem práce na realizaci úspěšných prodejů Cílových společností.

Nové investice budou uskutečněny pouze z Podfondu C, kterému začalo 1. ledna 2022 pětileté investiční období a Podfondu D, který vznikl 1. ledna 2023.

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 společně podporu při přizpůsobování obchodních modelů na měnící se podmínky.

# Profil Podfondu

## 1. Základní údaje o Podfondu

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

#### Identifikační údaje

NIČ: 751 60 706

DIČ: CZ684366252

#### **Sídlo společnosti**

Ulice: Pod křížkem 1773/2

Obec: Braník

PSČ: 147 00 Praha 4

#### **Vznik Fondu**

Společnost ČEZ Nová energetika, a.s. (původní obchodní firma Fondu před udělením povolení k činnosti), vznikla dne 1. září 2013 jako neregulovaná akciová společnost založená obchodní společností ČEZ, a. s., IČO: 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 sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 17910.

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

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

#### **Podfond**

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

účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. Veškerá investiční činnost Fondu je prováděna prostřednictvím podfondů. Každý podfond má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie podfondu je vždy uvedena ve statutu.

## Akcie

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

Akcie jsou vydávány jako kusové, bez jmenovité hodnoty. Investiční akcie Podfondu B vlastní Evropská investiční banka, k 31. 12. 2023 bylo k Podfondu B vydáno 51 044 kusů investičních akcií. Fondový kapitál je k 31. 12. 2023 ve výši 1 456 933 tis. Kč.

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

Čistý obchodní majetek: 1 456 933 tis. Kč.

## Orgány Podfondu

### Představenstvo

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

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

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

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

#### Dozorčí rada

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

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

Dozorčí rada se skládá ze tří členů volených valnou hromadou.

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

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

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

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

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

Portfolio manažery jsou členové představenstva.

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

1998 - 2003	Patria Finance, a. s. Manažer útvaru Online Business
2004 – 2006	ČEZ, a.s.: Specialista analýzy a prognózy
2007 – 2007	ČEZ, a.s.: Manažer projektu strategie

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

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

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

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

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

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

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2023 ziskem, který byla způsobena zejména rozpuštěním rezervy na dlouhodobé bonusy. Zisk byl snížen ztrátou z finančních operací a vynaloženými provozními náklady 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 deponitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % majetku Podfondu

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

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

Fond jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o úplatě za výkon činnosti deponitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních ve své výroční zprávě. Tyto úplaty jsou vypláceny z provozních nákladů dle Statutu 13.1., které byly za rok 2023 ve výši 14 341 tis. Kč.

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

Žádné takové odměny nebyly Podfondem v účetním období vyplaceny.

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

Majetek Podfondu přesahující 1% hodnoty majetku Podfondu ke dni ocenění je tvořen podíly ve společnostech Tado GmbH, Cloud & Heat Technologies GmbH, Cosmo Tech S.A.S., Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH a Woltair, s.r.o. ve výši 1 363 435 tis. Kč. Podíl Podfondu B v jednotlivých společnostech je u většiny společností do výše 10 %, pouze u společností CosmoTech S.A.S., Eliq AB a Woltair, s.r.o. přesahuje 10 %. Ostatní aktiva ve výši 93 772 tis. Kč tvoří zejména konvertibilní úvěr poskytnutý společnosti Cloud & Heat Technologies GmbH.

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

Podfond nevyvíjel v rozhodném období žádné aktivity v této oblasti.

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

Cílem Podfondu B je investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během

období jejich držení. Společnost Inven Capital plně kompenzovala své emise CO2 vlastní výsadbou stromů ve spolupráci s neziskovou organizací Sázíme stromy a je tak uhlíkově neutrální. V souvislosti se svým členstvím v mezinárodní iniciativě Leaders for Climate Action se také snaží o redukci uhlíkové stopy, např. spotřebou elektřiny výhradně z obnovitelných zdrojů, tiskem na recyklovaný papír či omezením leteckých služebních cest.

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

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

Fond v roce 2022 formuloval svoji interní strategii udržitelnosti (dokument „Inven ESG policy“), kterou publikoval na svých webových stránkách [www.invencapital.cz](http://www.invencapital.cz) v sekci „Info for investors“ a kterou 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):	1 456 933 410	1 819 874 865	1 179 534 851
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu v oběhu ke konci Účetního období (ks):	51 044	45 681	39 242
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	5 363	6 439	7 480
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v Účetním období (ks):	-	-	-
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	28 542,6967	39 838,7703	30 057,9698

V účetním období došlo k vydání 2 602 ks investičních akcií.

Vývoj hodnoty akcie Podfondu B v letech 2020-2023 (EUR)



## 16. Informace o podstatných změnách Statutu Podfondu

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

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. 14.6. 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.

## 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 ovládní**

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

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

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

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

Tento přehled zahrnuje vzájemné smlouvy uzavřené mezi 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 sítí NN ze dne 02. 04. 2020
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Prodej, a.s.	0203063295	Smlouvy o sdružených službách dodávky elektřiny ze sítí NN ze dne 13. 12. 2021
Inven Capital, SICAV, a.s. a ČEZ Teplárenská, a.s.	000329_2023	Smlouva o úpisu, vydání a zpětném odkupu investičních akcií - Podfond C ze dne 31. 01. 2022



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 popsányi osobami, která by nebyla zajištěna standardními prostředky.

#### **9. Jiná jednání**

Inven Capital, SICAV, a.s., v roce 2023 nečinil 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	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 119 10
100 % <b>CEPRO, a.s.</b>	60193531	Česká republika	Praha 7, Dálnická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
100 % <b>B.R.C., spol. s r.o. v likvidaci</b> zapsaná společnost IČO: 60110672, vstoupila do likvidace 1. 4. 2023, zajiř společnost likvidací 11. 12. 2023	60110672	Česká republika	Praha 7, Dálnická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
100 % <b>ABSTĚJNÍ, spol. s r.o. v likvidaci</b> zapsaná společnost IČO: 60933810, vstoupila do likvidace 1. 4. 2023, zajiř společnost likvidací 8. 12. 2023	60933810	Česká republika	Praha 7, Dálnická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00
84 % <b>Česká exportní banka, a.s.</b>	63079333	Česká republika	Praha 1, Vodčková 34 č.p. 701, PSČ 111 21
100 % <b>Letiště Praha, a.s.</b>	29244532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>B. aircraft, a.s.</b>	24253006	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Czech Airlines Handling, a.s.</b>	25674285	Česká republika	Praha 6, K letišti 1040/10, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Czech Airlines Technics, a.s.</b>	27145573	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Praque Airport Real Estate, s.r.o.</b> zapsaná společnost IČO: 2623	09745599	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00
100 % <b>Exportní garanční a pojiřovací společnost, a.s.</b>	45273014	Česká republika	Praha 1, Vodčková 34-701, PSČ 111 21
100 % <b>GALILEO REAL, k.s. v likvidaci</b> komplementář je MERO a.s. v likvidaci	26175291	Česká republika	Praha 5, Thámova 181/20, PSČ 186 00
95,86 % <b>HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci</b>	45144419	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Krobčahy, PSČ 272 01
100 % <b>IMOB a.s. v likvidaci</b>	60197901	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
100 % <b>SLOVIM s.r.o. v likvidaci</b>	03207763	Česká republika	Praha 4, 5. května 1640/65, Nusle, PSČ 140 00
54,38 % <b>Kongresové centrum Praha, a.s.</b>	63080249	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Valtušská 748, PSČ 278 01
100 % <b>MERO ČR, a.s.</b>	60193428	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Valtušská 748, PSČ 278 01
100 % <b>MERO Germany GmbH</b>	152122789	Německo	Wohlbürg an der Donau, MERO - Weg 1, PSČ 650 88
49 % <b>MURIS a.s.</b> zapsaná společnost IČO: 2623	60196696	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žitkov, PSČ 130 00
100 % <b>PRISKO a.s.</b>	48355601	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00
100 % <b>OKD, a.s.</b>	05976277	Česká republika	Stonava č.p. 1077, PSČ 735 34
100 % <b>OKD, HBZ, a.s.</b>	47676019	Česká republika	Debrava, Lihovarská 189/10, Radvanec, PSČ 716 00
40,78 % <b>Beveročeské mlékárny, a.s. Teplice</b> zapsaná společnost IČO: 7 0023	48291749	Česká republika	Teplice, Libušina 2154, PSČ 415 03
100 % <b>THERMAL-F, a.s.</b>	25401726	Česká republika	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2001/11, PSČ 360 01
100 % <b>Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.</b>	00010669	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % <b>SERENUM, a.s.</b>	01436875	Česká republika	Brno, Jana Batůška 2733/11, Královské Pole, PSČ 612 00
100 % <b>VZLU TECHNOLOGIES, a.s.</b>	29146041	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00
100 % <b>VZLU TEST, a.s.</b>	04521820	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00

- Česká republika - Ministerstvo financí ČR
- zapsaná společnost Ministerstva financí ČR
- vnořky Ministerstva financí ČR
- pracovní Ministerstva financí ČR
- zapská společnost







## Příloha č.2

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

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



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

Název produktu: Inven Capital – Podfond B ("Podfond B")

Identifikační kód právnické osoby: 75160706 (NIČ Podfond B)

## Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

### Měl tento finanční produkt za cíl udržitelné investice

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

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

#### Environmentální a sociální vlastnosti prosazované Podfondem B

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

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

- 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 B investuje.

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

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

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

#### **Výsledky ukazatelů udržitelnosti, které prosazoval Podfond B v roce 2023**

Přestože jsme do společností v portfoliu Podfondu B investovali v letech 2018-2020, v tedy před vstupem Nařízení (EU) 2019/2088 Evropského parlamentu a rady v platnost, přikládali jsme již dříve váhu řadě ukazatelům udržitelnosti během investičního procesu. V první řadě jsem se ujistili, že aktivity společností nepatří do zakázaných aktivit, jak je definuje statut Podfondu B, např. aktivity poškozující přírodu a společnost, dětská práce, výroba zbraní a podobné druhy aktivit. Dále bylo pro nás nezbytné, aby společnost působila určitým způsobem pozitivně na životní prostředí nebo společnost.

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

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 6 portfoliových společností z celkových 7 portfoliových společností Podfondu B, tedy od 86% portfoliových společností, které tvoří 99% investic

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



Podfondu A z 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 86% portfoliových společností v roce 2023, tedy u všech společností, od kterých jsme obdrželi data.

#### *Environmentální ukazatele*

86% společností Podfondu B prosazuje environmentální vlastnosti. Všechny sledované společnosti věnují pozornost klimatické změně. Jejich činnosti zahrnují celou 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 29% společností Podfondu B, stejně jako v roce 2022.

Dále má téměř polovina portfoliových společností Podfondu B (43%) iniciativy v oblasti odpadového hospodářství, stejně jako v roce 2022. Stejný počet společností využívá obnovitelné zdroje energie, stejně jako v roce 2022.

#### *Sociální ukazatele*

86% společností Podfondu B prosazuje sociální vlastnosti. V oblasti sociální jsme se zaměřili zejména na analýzu pracovní síly, dodavatelského řetězce a směrnic v oblasti ochrany dat a IT.

Společnosti Podfondu B zaměstnávaly průměrně 33% žen v roce 2023, v roce 2022 to bylo 34%. Na manažerských pozicích to bylo průměrně 19% žen v roce 2023 oproti 18% v roce 2022. Většina (86%) portfolio Podfondu B měřila spokojenost svých zaměstnanců v roce 2023, stejně jako v roce 2022. Fluktuace zaměstnanců se v roce 2023 zvýšila na průměrných 28%, v roce 2022 byla udávána ve průměrné výši 9%.

Směrnici HR mělo v roce 2023 57% společností Podfondu B, stejně jako v roce 2022.

Směrnici týkající se dodavatelského řetězce mělo v roce 2023 71% portfoliových společností Podfondu B, v roce 2022 to bylo 57% společností.

Směrnici ohledně nakládání s osobními údaji mělo 86% portfoliových společností Podfondu B v roce 2023 i v roce 2022.

Směrnici upravující IT bezpečnost pak mělo 71% společností v roce 2023, stejně jako v roce 2022.

#### *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 43% společností Podfondu B v roce 2023, oproti 29% v roce 2022.

71% společností má zaveden whistleblowing mechanismus, stejně jako v roce 2022. 71% společností formulovalo protikorupční politiku v roce 2023, což představuje nárůst oproti 57% společností v roce 2022. Směrnici upravující pravidla chování má 86% 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 B není provádět udržitelné investice.

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

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

Záměrem Podfondu B není provádět udržitelné investice.

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

N/A

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

Přestože Podfond B neprováděl žádné udržitelné investice, zohledňoval nepříznivé dopady svých investic na faktory udržitelnosti. V červnu 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 B 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,

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



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



### Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **1.1.2022-31.12.2022**

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
Zolar	Fotovoltaika	41%	Německo
Woltair	Fotovoltaika, tepelná čerpadla	18%	Česká republika
Forto	Logistika	14%	Německo
tado	Chytrá energetika	12%	Německo

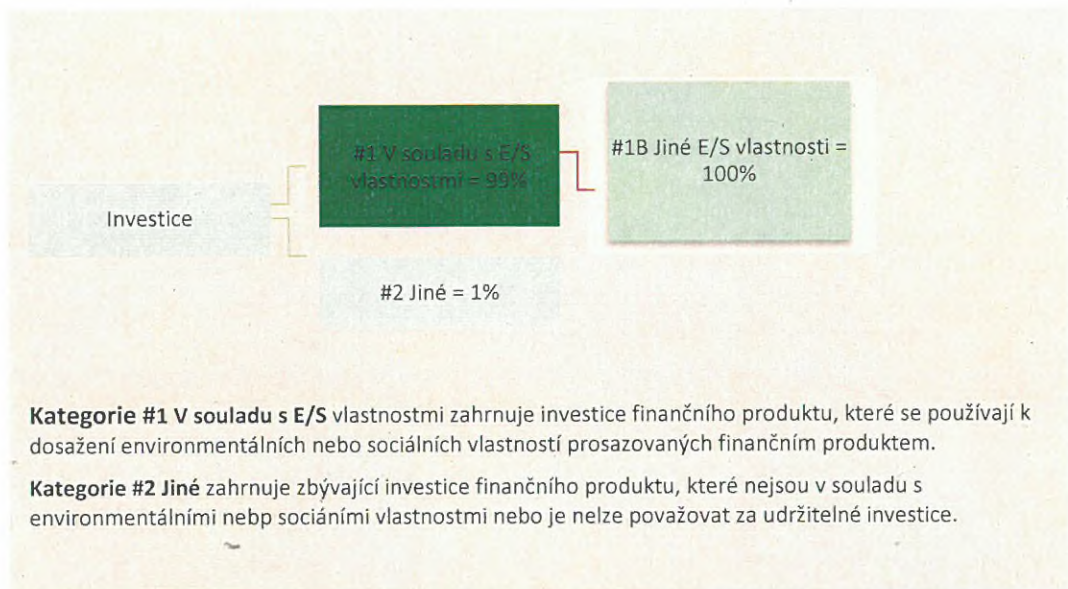


### Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Není relevantní, neboť se Podfond B nezavázal uskutečnit udržitelné investice.

- **Jaká byla alokace aktiv?**

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



Poznámka: #2 Jiné zahrnuje portfoliovou společnost, od které nemáme data.

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

Investice byly uskutečněny v následujících odvětvích:

- 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 B provádět udržitelné investice.

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

- Ano
- Fosilní plyn  Jaderná energie
- Ne

Podfond B 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 portfolio Podfondu B s EU taxonomií 0 % ke konci roku 2023. Společnosti, do kterých Podfond B investoval jsou soukromé start-upy, jejichž data nejsou většinou veřejně dostupná.

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

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

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

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

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

Podfond B neuskutečnil investice do přechodných a podpůrných činností.

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

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



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

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



**Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Podfond B nesleduje cíl udržitelných investic.



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

Do položky "Jiné" byla zahrnuta investice, u které jsme nesbírali data v roce 2023. Nicméně se jedná o společnost, která vyvíjí převážně IT produkt, proběhla u ní předinvestiční prověrka i screening na zakázané aktivity. 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 B**

Účetní závěrka k 31. prosinci 2023

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

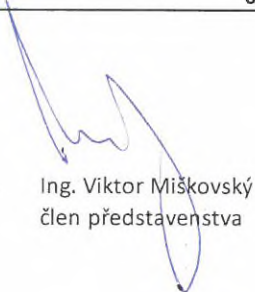
**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
 za rok 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	10 120	8 886
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
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		0	0
	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		0	0
4	Výnosy z poplatků a provizí		0	0
5	Náklady na poplatky a provize	13	-14 341	-11 914
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	-12 958	-6 510
7	Ostatní provozní výnosy		0	0
8	Ostatní provozní náklady		0	0
9	Správní náklady	13	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		90 098	-90 098
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>		72 920	-99 636
23	Daň z příjmů	12	-3 691	3 359
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>69 230</b>	<b>-96 277</b>

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
 místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva



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

**ROZVAHA**  
 k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Poznámka	2023	2023	2023	2022
		Bruto	Korekce	Netto	Netto
<b>AKTIVA</b>					
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	7 1 739	0	1 739	189
	v tom: a) splatné na požádání	1 739	0	1 739	189
	b) ostatní pohledávky	0	0	0	0
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0	0	0
	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	5 1 363 435	0	1 363 435	1 943 452
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	6, 8 93 772	0	93 772	91 492
12	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
13	Náklady a příjmy příštích období	8 0	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 458 947</b>	<b>0</b>	<b>1 458 947</b>	<b>2 035 133</b>

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

**ROZVAHA**  
**k 31. prosinci 2023**

tis. Kč	Poznámka	2023	2022
<b>PASIVA</b>			
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	10	2 013
5	Výnosy a výdaje příštích období	0	0
6	Rezervy	0	90 098
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	0	0
	b) na daně	0	0
	c) ostatní	0	90 098
7	Podřízené závazky	0	0
8	Základní kapitál	9	0
	z toho: a) splacený základní kapitál	0	0
9	Emisní ážio	0	0
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	0	0
	b) ostatní rezervní fondy	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	0	0
11	Rezervní fond na nové ocenění	0	0
12	Kapitálové fondy	1 248 002	1 068 594
13	Oceňovací rozdíly	9	345 571
	z toho: a) z majetku a závazků	345 571	957 149
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0
	c) z přepočtu účastí	0	0
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	-205 869
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	69 230
	Vlastní kapitál celkem	1 456 933	1 819 875
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 458 947</b>	<b>2 035 133</b>

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. prosinci:

Podrozvahová aktiva

Hodnoty předané k obhospodařování


2 023


2 022

1 456 933

1 819 875

Podpis statutárního orgánu:

  
 Ing. Ivo Němejc  
 místopředseda představenstva

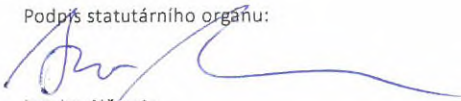
  
 Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva

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

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

Označení	Text	Skutečnost v účetním období	
		2023	2022
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>189</b>	<b>2 117</b>
	<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	72 920	-99 636
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-91 968	90 546
A.1.1.	Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a pohledávek		
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-90 098	90 098
A.1.3.	Přecenění aktiv	11 942	9 334
A.1.4.	Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-10 120	-8 886
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace	-3 691	
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-19 047</b>	<b>-9 090</b>
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-821	258
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv, nákladů příštích období a příjmů příštích období		
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasiv, výdajů příštích období a výnosů příštích období	-821	258
A.2.3.	Změna stavu zásob		
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-19 868</b>	<b>-8 832</b>
A.3.	Výdaje z plateb úroků		
A.4.	Přijaté úroky		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů vč. doměrků daně za minulá období		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-19 868</b>	<b>-8 832</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	-157 989	-203 653
B.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		76
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-157 989</b>	<b>-203 577</b>
	<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a krátkodobých úvěrů		
C.2.	Změna stavu pohledávek/závazků ze skup. cashpoolingu		
C.3.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	179 407	210 481
C.3.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu		
C.3.2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku		
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>179 407</b>	<b>210 481</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>1 551</b>	<b>-1 928</b>
	<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze</b>		
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>1 739</b>	<b>189</b>

Podpis statutárního orgánu:

  
 Ing. Ivo Němejc  
 místopředseda představenstva

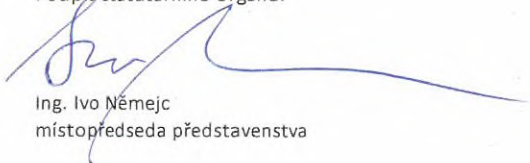
  
 Ing. Viktor Miškovský  
 člen představenstva

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

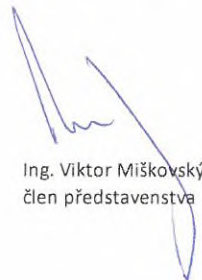
VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2022	858 114	417 645	-60 507	-35 716	1 179 535
Emise/odkup investičních akcií	210 480				210 480
Přecenění investic		526 136	-13 368		512 768
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období		13 368	-35 716	35 716	13 368
Výsledek hospodaření běžného období				-96 277	-96 277
Stav k 31.12.2022	1 068 594	957 149	-109 592	-96 277	1 819 875
Emise/odkup investičních akcií	179 407				179 407
Přecenění investic		-611 578			-611 578
Rozdělení výsledku hospodaření minulého období			-96 277	96 277	0
Výsledek hospodaření běžného období				69 230	69 230
Stav k 31.12.2023	1 248 002	345 571	-205 869	69 230	1 456 933

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Ivo Němejc  
místopředseda představenstva



Ing. Viktor Miškovský  
člen představenstva

## 1. POPIS PODFONDU

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

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

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

Jediným akcionářem Podfondu B je Evropská investiční banka (EIB) se sídlem 98-100 boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg. Členové statutárních a dozorčích orgánů Fondu k 31. prosinci 2023:

Představenstvo	
Předseda	Petr Míkovec
Místopředseda	Ivo Němejč
Člen	Viktor Miškovský

Dozorčí rada	
Předseda	Tomáš Pleskač
Místopředseda	Martin Novák
Člen	Vojtěch Kopp

Fond nemá organizační složku v zahraničí.

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

Investiční akcie Podfondu B vlastní Evropská investiční banka.

Podfond B má vlastní investiční strategii a vydává vlastní statut. Investiční strategie Podfondu je uvedena ve statutu. Verze statutu Podfondu B platná k 31. prosinci 2023 je ze dne 14. června 2023.

Cílem investiční strategie Podfondu B je realizovat investice do climate tech startupů z EU v pokročilejší fázi rozvoje s obchodním modelem prokázaným prodeji a s výrazným růstovým potenciálem. Zajímá se o oblasti jako energetická účinnost, distribuovaná výroba energie, flexibilita a skladování energie, datové služby v oblasti energetiky, čistá doprava, smart city a podobně. Zároveň je cílem Podfondu B investovat odpovědným způsobem, aktivně zohledňovat environmentální a sociální charakteristiky, stejně jako zodpovědné postupy správy a řízení při výběru investic i během období jejich držení.

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

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

### **b) Cizí měny**

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

### **c) Finanční nástroje**

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

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

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

#### **i. Finanční aktiva**

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

Fond klasifikuje aktiva do následujících kategorií:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ii. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

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

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

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

## iv. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a ostatní oběžná finanční aktiva oceňuje Fond jejich jejich nominální hodnotou, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti. Ta se 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.

## 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.

#### **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 podfonde investiční akcie, které představují stejné podíly na fondovém kapitálu toho podfonde. S investičními akciemi vydanými k podfonde je spojeno právo týkající se podílu na zisku jen z hospodaření tohoto podfonde a na likvidačním zůstatku jen při zániku tohoto podfonde s likvidací. Akcie jsou vydávány jako kusové, bez jmenovité hodnoty.

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

V souladu se stanovami Podfonde B nevytváří rezervní fond.

#### **j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfonde 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 Podfonde 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 vykazuje investiční akcie ve vlastním kapitálu.

### **4. PRVNÍ APLIKACE IFRS 9**

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

### **5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

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

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Zůstatek k 1. 1. 2022	Přírůstky	Přecenění	Zůstatek k 31. 12. 2022	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Zůstatek k 31.12.2023
FVOCI	1 219 110	197 205	527 137	1 943 452	94 565	-	-674 582	1 363 435
Celkem	1 219 110	197 205	527 137	1 943 452	94 565	-	-674 582	1 363 435

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

Přírůstky ve výši 94 565 tis. Kč k 31.12.2023 představují dodatečné investice do společností CosmoTech ve výši 18 096 tis. Kč, Eliq ve výši 41 001 tis. Kč a Woltair ve výši 35 018 tis. Kč a navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství) ve výši 450 tis. Kč.

Přírůstky ve výši 197 205 tis. Kč k 31.12.2022 tvoří dodatečné investice do společností Zolar (113 506 tis. Kč), Woltair (44 653 tis. Kč), CosmoTech (37 929 tis. Kč) a navýšení investic z důvodu kapitalizace transakčních nákladů (právní poradenství) ve výši 1 116 tis. Kč.

Při stanovení reálných hodnot nakoupených podílů v portfoliových společnostech se vychází z úrovně 3, tj. ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích. Pro aktiva a závazky, které se v účetních výkazech vyskytují pravidelně či opakovaně, společnost posoudí klasifikaci v úrovních hierarchie reálných hodnot (dle nejnižší úrovně vstupu, která je významná pro stanovení reálné hodnoty jako celku) vždy ke konci každého vykazovaného období, aby se určilo, zda došlo k přesunům mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot, tzn. na úroveň 1 (ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích) nebo úroveň 2 (ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či 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 všech investic Podfondu je vypočítána v EUR 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 B drží akcie třídy B, které mají nejvyšší prioritu v likvidačních preferencích. Hodnota 19 017 akcií třídy B byla stanovena ve výši 32 983 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. Výsledná hodnota 3 470 050 akcií série D a 2 043 575 akcií série E činí 7 615 tis. Kč.

**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 a 135 911 akcií série A 03 vlastněných Podfondem tak činí 117 444 tis. Kč.

**d) 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 valuace 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 B+1, 297 akcií série C a je odhadnuto na 201 014 tis. Kč.

**e) 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. Hodnoty 100% vlastního kapitálu společnosti bylo aplikací systému přednostních likvidačních práv uvedených v akcionářské dohodě určeno ocenění podílu ve společnosti Tado GmbH ve výši 166 869 tis. Kč vychází z držby 3 433 přednostních akcií třídy F a 1 156 přednostních akcií třídy G.

**f) Woltair s.r.o.**

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 255 310 tis. Kč vychází z držby 1 061 přednostních akcií třídy C4, 1 024 přednostních akcií třídy C3, 1738 akcií třídy C2 a 4 433 prioritních akcií série třídy C1.

**g) 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. Hodnota 6 136 akcií série B-2, 4 552 akcií série B a 1 938 akcií série C byla odhadnuta po aplikaci likvidačních preferencí na 582 200 tis. Kč.

### Sensitivita

Reálné hodnoty portfoliových společností jsou ovlivněny zejména tržbami (objem prodeje, podíl opakujících se a jednorázových zakázek, objem poskytnutých služeb) a použitými násobky EV/tržby srovnatelných kótovaných společností. Násobky mohou kolísat v závislosti na vývoji daného trhu a

celkové ekonomické situaci. Zejména pokud jde o nový segment trhu, mohou násobky odrážet momentální vnímání účastníků trhu a fluktuovat. Pozitivní očekávání vývoje daného segmentu trhu vede k větším násobkům a vyšší reálné hodnotě společností, negativní očekávání má opačný efekt a vede ke snížení reálné hodnoty společností.

Tabulka níže uvádí změnu hodnoty portfolia Podfondu B 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	32 983	Pravděpodobnost investičního kola	Růst nebo pokles pravděpodobnosti	6 599	20%	-6 599	-20%
CosmoTech	7 615	Pravděpodobnost bankrotu	Růst nebo pokles pravděpodobnosti	7 526	99%	-7 526	-99%
Eliq	117 444	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 48m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	11 744	10%	-11 744	-10%
Forto	201 014	Plánované tržby společnosti za rok 2027	Růst nebo pokles plánovaných tržeb	21 405	11%	-37 730	-19%
Tado	166 869	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 315m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	16 687	10%	-16 687	-10%
Woltair	255 310	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 116m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	26 465	10%	-26 465	-10%
Zolar	582 200	Valuace společnosti z posledního kola financování (EUR 414m)	Změna valuace díky změně očekávání účastníků trhu	44 404	8%	-71 427	-12%
CELKEM	1 363 435			134 830 *	10%	-178 178	-13%

V případě pozitivní změny nepozorovatelných vstupů o 10% se změní hodnota portfolia Podfondu B o 134 mil. Kč, tedy o 10%. V případě negativní změny nepozorovatelných vstupů o 10% se změní hodnota portfolia Podfondu B o 178 mil. Kč, tedy o 13%.

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

tis. Kč	Podíl na VK k 31.12.2023	Reálná hodnota k 31. 12. 2023	Podíl na VK k 31.12.2022	Reálná hodnota k 31. 12. 2022
Cloud&Heat	6,5 %	32 983	6,5 %	60 312
CosmoTech	12,0 %	7 615	11,1 %	59 974
Eliq	11,1 %	117 444	7,7 %	30 144
Forto	2,5 %	201 014	2,4 %	666 659
NeuronSW	-	exit	-	exit
Tado	2,9 %	166 869	3,2 %	187 084
Woltair	11,6 %	255 310	11,9 %	130 462
Zolar	8,8 %	582 200	8,4 %	808 817
Celkem		1 363 435		1 943 452

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2023 byly tvořeny investicemi do společností Tado GmbH, Cloud&Heat Technologies GmbH, Cosmo Tech S.A.S., Zolar GmbH, Eliq AB, Forto GmbH a Woltair, s.r.o. Jejich reálná hodnota k 31. 12. 2023 byla stanovena ve výši 1 363 435 tis. Kč.

## 6. 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	135 028	-94 127	-9 334	8 886	91 492
Celkem	51 039	135 028	-94 127	-9 334	8 886	91 492
	Zůstatek k 1. 1. 2023	Přírůstky	Úbytky	Přecenění	Úroky	Zůstatek k 31. 12. 2023
Zápůjčky a úvěry – s právem výměny na majetkové podíly	91 492	-	-47 668	-5 384	10 120	48 560
Celkem	91 492	-	-47 668	-5 384	10 120	48 560

Poskytnuté konvertibilní půjčky k 31. 12. 2023 ve výši 48 560 tis. Kč tvoří půjčka s právem výměny za podíly společností Cloud&Heat Technologies GmbH ve výši 48 560 Kč. V rozvaze jsou půjčky s právem výměny za podíly součástí řádku Ostatní aktiva.

Podfond během roku 2023 konvertoval konvertibilní půjčku poskytnutou společnosti Eliq ve výši 47 668 tis. Kč v rámci kola financování.

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

### Sensitivita

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

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

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

V souvislosti s půjčkami byly zaúčtovány úroky, jejichž výše k 31. 12. 2023 a 31. 12. 2022 činí 10 120 tis. Kč a 8 886 tis. Kč.

## **7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI**

Pohledávky za bankami zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zůstatky na běžných účtech	1 739	189
Celkem	1 739	189

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.

## **8. OSTATNÍ AKTIVA**

Ostatní aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Konvertibilní půjčky	48 560	91 492
Odložená daňová pohledávka	45 212	-
Celkem	93 772	91 492

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

## 9. VLASTNÍ KAPITÁL

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Fondový kapitál Podfondu (tis. Kč):	1 456 933	1 819 875	1 179 535
Fondový kapitál Podfondu (tis. EUR):	58 926	75 467	47 447
Počet emitovaných investičních akcií Podfondu ke konci účetního období (ks):	51 044	45 681	39 242
Počet vydaných investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	2 602	6 439	7 480
Počet odkoupených investičních akcií Podfondu v účetním období (ks):	-	-	-
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (Kč):	28 542,6967	39 838,7703	30 057,9698
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii (EUR):	1 154,4063	1 652,0328	1 209,0897

K datu 31. 12. 2023 v Kč:

Fondový kapitál: 1 456 933 Kč (přepočteno kurzem 24,725 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2023)

Fondový kapitál na 1 akcii: 28 542,6967 Kč.

K datu 31. 12. 2022 v Kč:

Fondový kapitál: 1 819 874 865 Kč (přepočteno kurzem 24,115 Kč za 1 EUR k 31. 12. 2022)

Fondový kapitál na 1 akcii: 39 838,7703 Kč.

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

### **Fondový kapitál**

V roce 2023 se zvýšily ostatní kapitálové fondy o 179 407 tis. Kč na 1 248 002 tis. Kč díky emisi investičních akcií v souvislosti s investicemi do stávajících společností. V roce 2022 se také zvýšily ostatní kapitálové fondy o 210 480 tis. Kč na 1 068 594 tis. Kč díky emisi investičních akcií v souvislosti s investicemi do stávajících společností.

### **Oceňovací rozdíly**

Oceňovací rozdíly se snížily v roce 2023 o 611 578 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2023.

Oceňovací rozdíly se zvýšily v roce 2022 o 539 504 tis. Kč v souvislosti s přeceněním na reálnou hodnotu k 31. 12. 2022.

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

Výsledek hospodaření minulých let představuje ztráta 205 869 tis. Kč k 31. 12. 2023, která byla navýšena v roce 2023 o 96 277 tis. Kč díky ztrátě z roku 2022 (valná hromada Fondu schválila v roce 2023 převod ztráty běžného období roku 2022 do Výsledku hospodaření minulých let).

K 31. 12. 2022 byl výsledek hospodaření minulých let ztráta ve výši 109 592 tis. Kč, která byla navýšena díky ztrátě v roce 2021 o 35 716 tis. Kč.

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

Výsledek hospodaření běžného období roku 2023 je zisk ve výši 69 230 tis. Kč. Zisk bude převeden do výsledku hospodaření minulých let po schválení valnou hromadou Fondu. V minulém účetním období roku 2022 činila ztráta -96 277 tis. Kč a byla po schválení valnou hromadou Fondu přeúčtována do Výsledku hospodaření minulých let.



## 10. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2023	31. 12. 2022
Dohadné položky pasivní	47	875
Závazky vůči dodavatelům	7	0
Odložený daňový závazek	-	14 101
Ostatní	1 959	110 184
Celkem	2 013	125 160

Položka ostatní pasiva zahrnuje k 31. 12. 2023 dohadné položky pasivní obsahující nevyfakturované závazky vůči dodavatelům ve výši 47 tis. Kč., které věcně a časově souvisejí s rokem 2023, závazky vůči dodavatelům ve výši 7 tis. Kč a položku ostatní obsahující závazky vůči akcionářům ve výši 1 959 tis. Kč.

Položka ostatní pasiva zahrnovala k 31. 12. 2022 dohadné položky pasivní obsahující nevyfakturované závazky vůči dodavatelům ve výši 875 tis. Kč., které věcně a časově souvisejí s rokem 2022, odložený daňový závazek ve výši 14 101 tis. Kč a položku ostatní obsahující závazky vůči akcionářům ve výši 110 184 tis. Kč.

## 11. REZERVY

K 31.12.2023 společnost neeviduje žádné vytvořené rezervy. Rezerva na dlouhodobý bonus ve výši 90 098 tis. Kč, která byla vytvořena k 31.12.2022 byla k 31.12.2023 rozpuštěna z důvodu poklesu hodnoty výše aktiv.

V roce 2022 byla poprvé zaúčtována rezerva na dlouhodobý bonus, který bude vyplacen určeným pracovníkům Fondu na konci existence Podfondu B při splnění podmínek ziskovosti stanovených statutem Podfondu B a smlouvami mezi Fondem a určenými pracovníky. Výše rezervy činila k 31. 12. 2022 90 098 tis. Kč.

## 12. DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis.Kč	31.12.2023	31. 12. 2022
Zisk (Ztráta) před zdaněním	72 920	-99 636
Ostatní nedaňové náklady (především náklady na držbu investic, tvorbu rezerv)	-89 204	90 684
Nezdanitelné výnosy	-	-
Základ daně	-16 284	-8 951
Sazba daně z příjmů	5 %	5 %
Splatná daň z příjmů	-	-
Odložená daň	-3 691	3 359
Celková daň ve Výkazu zisku a ztráty	-3 691	3 359

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

tis.Kč	31. 12. 2023		31.12.2022		Zaúčtovaný rozdíl k 31.12.2023	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Proti VZZ	Proti VK
Přecenění investic do vlastního kapitálu	40 048	-	-	-22 956	-	63 004
Odložená daň z daňových ztrát	5 164	-	4 350	-	814	-
Odložená daň z rezerv	0	-	4 505	-	-4 505	-
Celkem	5 164	40 048	8 855	-22 956	-3 691	63 004
Celkem za účetní období	45 212		-14 101		59 313	

Společnost vyčíslila k 31. 12. 2023 celkovou odloženou daňovou pohledávku, která je vykázána v ostatních aktivech ve výši 45 212 tis. Kč (z toho 5 164 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát a přecenění konvertibilních půjček vykázána proti výsledku hospodaření, odložená daňová pohledávka z rezerv byla rozpuštěna proti výsledku hospodaření z důvodu rozpuštění rezervy na bonusy, ke které se vztahovala a 40 048 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z přecenění investic vykázána proti účtům vlastního kapitálu – řádek Oceňovací rozdíly).

Společnost vyčíslila k 31. 12. 2022 celkový odložený daňový závazek, který je vykázán v ostatních pasivech ve výši 14 101 tis. Kč (z toho 4 350 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z daňových ztrát a přecenění konvertibilních půjček vykázána proti výsledku hospodaření, 4 505 tis. Kč je odložená daňová pohledávka z rezerv vykázána proti výsledku hospodaření a -22 956 tis. Kč je odložený daňový závazek z přecenění investic vykázán proti účtům vlastního kapitálu – řádek Oceňovací rozdíly).

Rozdíl v odložené dani z daňových ztrát roku 2023 oproti hodnotě roku 2022 činí 814 tis. Kč, tento rozdíl byl spolu s rozpuštěním odložené daně z rezerv ve výši -4 505 tis. Kč zaúčtován proti řádku 23 Daň z příjmů ve Výkazu zisku a ztráty, který tak činí 3 691 tis. Kč k 31.12.2023.

### 13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

tis. Kč	31.12.2023	31. 12. 2022
Obhospodařování a další služby	13 303	10 790
Administrace	631	594
Audit	115	207
Depozitář	290	323
Celkem	14 341	11 914

### 14. OSTATNÍ VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy zahrnuje k 31. 12. 2023 a 31. 12. 2023 výnosy z úroků z konvertibilních úvěrů ve výši 10 120 tis. Kč a 8 886 tis. Kč.

Podfond eviduje ztrátu z finančních operací k 31. 12. 2023 ve výši 12 958 tis. Kč, která je tvořena zejména ztrátou z přecenění konvertibilních úvěrů a kurzovými zisky a ztrátami.

Podfond eviduje ztrátu z finančních operací k 31. 12. 2022 ve výši 6 510 tis. Kč, která je tvořena zejména ztrátou z přecenění konvertibilních úvěrů a kurzovými zisky a ztrátami.

#### 15. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

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

Krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám k 31.12.2023 a k 31.12.2022 nejsou evidovány.

#### 16. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

K datu:	31.12.2023	31.12.2022
Podrozvahová aktiva	-	-
Hodnoty předané k obhospodařování	1 456 933	1 819 875
<b>Celkem</b>	<b>1 456 933</b>	<b>1 819 875</b>

Hodnoty předané k obhospodařování se rovnají hodnotě vlastního kapitálu a činí 1 456 933 tis. Kč k 31.12.2023, k 31.12.2022 byly ve výši 1 819 875 tis. Kč.

#### 17. KLASIFIKACE AKTIV A ZÁVAZKŮ DLE OCEŇOVACÍCH KATEGORIÍ

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

tis.Kč	Fin.nástroje		Ostatní povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	1 739	1 739
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 363 435	-	1 363 435
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	48 560	-	-	48 560
Ostatní aktiva (odložená daňová pohledávka)	-	-	45 212	45 212
<b>Aktiva celkem</b>	<b>48 560</b>	<b>1 363 435</b>	<b>46 951</b>	<b>1 458 947</b>
Ostatní pasiva	-	-	2 013	2 013
Rezervy	-	-	-	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 013</b>	<b>2 013</b>

Následující tabulka 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, jsou rozděleny do kategorií FVTPL a FVOCI. Ostatní položky rozvahy, jejichž účetní hodnota se rovná reálné hodnotě, jsou uvedeny ve sloupci Ostatní Povinně FVTPL.

tis.Kč	Finanční nástroje		Ostatní Povinně FVTPL	Celkem
	FVTPL	FVOCI majetkové nástroje		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	-	189	189
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 943 452	-	1 943 452
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	91 492	-	-	91 492
<b>Aktiva celkem</b>	<b>91 492</b>	<b>1 943 452</b>	<b>189</b>	<b>2 035 133</b>
Ostatní pasiva	-	-	125 160	125 160
Rezervy	-	-	90 098	90 098
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>215 258</b>	<b>215 258</b>

## 18. 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	-	-	1 363 435	1 363 435
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	1 739	-	1 739
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	48 560	48 560
Ostatní aktiva (ostatní)	-	45 212	-	45 212
<b>Celkem reálná hodnota</b>	<b>0</b>	<b>46 951</b>	<b>1 411 995</b>	<b>1 458 947</b>

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	-	-	1 943 452	1 943 452
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	189	-	189
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	91 492	91 492
Ostatní aktiva (ostatní)	-	-	-	0
<b>Celkem reálná hodnota</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>2 034 944</b>	<b>2 035 133</b>

## 19. ŘÍZENÍ RIZIK

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

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

- (a) riziko tržní;
- (b) riziko koncentrace;
- (c) riziko nedostatečné likvidity;
- (d) riziko operační;
- (e) riziko úvěrové;

- (f) riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech;
- (g) riziko spojené s investiční strategií fondu;
- (h) riziko selhání protistrany;
- (i) riziko outsourcingu;
- (j) riziko související s faktory udržitelnosti.

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

### Tržní riziko

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

### Měnové riziko

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

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

### Úrokové riziko

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

K 31. 12. 2023 Podfond vykazuje konvertibilní úvěr do společnosti Cloud&Heat ve výši 48 560 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok -5 let	5 a více let	Nespecifikováno	Celkem
Bankovní účty	1 739	-	-	-	-	1 739
Konvertibilní úvěry	-	-	48 560	-	-	48 560
<b>Celkem aktiva</b>	<b>1 739</b>	<b>0</b>	<b>48 560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 299</b>

K 31. 12. 2022 Podfond vykazoval konvertibilní úvěr do společnosti Cloud&Heat ve výši 91 681 tis. Kč.

tis. Kč	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok – 5 let	5 a více let	Nspecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	189	-	-	-		189
Konvertibilní úvěry	-	-	91 492	-		91 492
<b>Celkem aktiva</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>91 492</b>	<b>-</b>		<b>91 681</b>

### Riziko koncentrace

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

Tabulka níže ukazuje rozložení investic v portfoliu Podfondu podle investičních odvětví k 31. 12. 2023:

tis. Kč	Podíl v portfoliu 2023	Podíl v portfoliu 2022
Logistika	23%	25%
Instalace tepelných zařízení	33%	31%
Optimalizace spotřeby energie	18%	19%
Ostatní (AI, cloud)	26%	25%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

tis. Kč	Podíl v portfoliu 2023	Podíl v portfoliu 2022
ČR	10%	7%
Francie	15%	14%
Německo	69%	73%
Švédsko	6%	7%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

### Riziko nedostatečné likvidity

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

Podfond má k 31. 12. 2023 na bankovním účtu finance ve výši 70 tis. EUR a krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů Podfond nemá. K 31. 12. 2022 měl Podfond B na bankovním účtu finance ve výši 8 tis. EUR a krátkodobé závazky z dodavatelských vztahů neměl.

Riziko nedostatečné likvidity hodnotíme jako nízké, Podfond čerpá prostředky na investice jednotlivě od akcionáře, kterým je Evropská investiční banka. Na bankovním účtu drží pouze minimální likviditu

dle Statutu Podfondu. Závazky z obchodních vztahů Podfond nemá. Poskytnuté konvertibilní úvěry mají sjednanu likvidační preferenci, takže při likvidaci nebo prodeji společnosti dojde k jejich splacení přednostně.

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

tis. Kč	Finanční aktiva				Finanční aktiva/pasiva celkem	Ostatní položky bez splatnosti	Aktiva/pasiva celkem	% fin.aktiv/pasiv na celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1rok	1 rok - 5 let	5 a více let				
Pohledávky za bankami	1 739	-	-	-	1 739	-	1 739	0,12%
Akcie a podíly	-	-	-	1 363 435	1 363 435	-	1 363 435	93,45%
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	48 560	-	48 560	-	48 560	3,33%
Ostatní aktiva (odložená daňová pohledávka)	-	-	-	-	0	45 212	45 212	0,00%
<b>Celkem aktiva</b>	<b>1 739</b>	<b>0</b>	<b>48 560</b>	<b>1 363 435</b>	<b>1 413 734</b>	<b>45 212</b>	<b>1 458 947</b>	<b>97%</b>
Ostatní pasiva	47	-	-	-	47	1 966	2 013	0,00%
Rezervy	-	-	-	-	0	-	0	-
Vlastní kapitál*	-	1 456 933	-	-	1 456 933	-	1 456 933	99,86%
<b>Celkem pasiva</b>	<b>47</b>	<b>1 456 933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 456 981</b>	<b>1 966</b>	<b>1 458 947</b>	<b>99,87%</b>
Gap	1 692	-1 456 933	48 560	1 363 435		43 247		
Kumulativní gap	1 692	-1 455 242	-1 406 682	-43 247		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 celkových aktivech/pasivech
	0-3 měsíce	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Bez splatnosti				
Pohledávky za bankami	189	-	-	-	189	-	189	0,01%
Akcie a podíly	-	-	-	1 943 452	1 943 452	-	1 943 452	95,50%
Ostatní aktiva (konvertibilní úvěry)	-	-	91 492	-	91 492	-	91 492	4,50%
<b>Celkem aktiva</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>91 492</b>	<b>1 943 452</b>	<b>2 035 133</b>	<b>0</b>	<b>2 035 133</b>	<b>100%</b>
Ostatní pasiva	875	-	-	-	875	124 285	125 160	0,04%
Rezervy	-	-	-	-	0	90 098	90 098	-
Vlastní kapitál*	-	1 819 875	-	-	1 819 875	-	1 819 875	89,42%
<b>Celkem pasiva</b>	<b>875</b>	<b>1 819 875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 820 750</b>	<b>214 383</b>	<b>2 035 133</b>	<b>89,47%</b>
Gap	-686	-1 819 875	91 492	1 943 452	214 383	-214 383		
Kumulativní gap	-686	-1 820 561	-1 729 069	214 383	214 383	0		

## 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 rozděljuje do čtyř skupin dle zdroje rizika:

- a) rizika procesů (nesprávné provedení transakce, překročení limitů, chyby zaúčtování);
- b) riziko selhání lidského faktoru (interní podvod, chyby ručního zpracování, chyby při zápisu do informačních systémů);
- c) rizika informačních systémů (selhání HW, SW, telekomunikací, nedostupnost dat, selhání zabezpečení, chybí oceňovací data);
- d) 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. Rekondilace a kontroly pohybu finančních prostředků, investičních nástrojů a dodržování limitů jsou prováděny v souladu s příslušným Vnitřním předpisem, čímž se zabezpečí včasné zjištění chyb a jejich náprava. V rámci vnější kontroly je operační riziko eliminováno v rámci činnosti depozitáře fondu. Rozsah kontroly ze strany depozitáře je smluvně ošetřen depozitářskou smlouvou.

## Úvěrové riziko

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

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

Pokud by se změnila úroková sazba o 1% k 31.12.2023, hodnota úročených aktiv by se změnila o 486 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	1 739	1 739
Konvertibilní úvěry	48 560	-	-	48 560
Celkem	48 560	0	1 739	50 299

Pokud by se změnila úroková sazba o 1% k 31.12.2022, hodnota úročených aktiv by se změnila o 915 tis. Kč.

tis. Kč	Fixní úrok	Pohyblivý úrok	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	189	189
Konvertibilní úvěry	91 492	-	-	91 492
Celkem	91 492	0	189	91 681



Podfond může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry dle podmínek uvedených ve Statutu.  
K 31. 12. 2023 Podfond nemá žádné úvěry.

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

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

Dle statutu minimální výše jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 1 000 000,- EUR, maximální velikost jedné investice z vlastních zdrojů Podfondu činí v době jejího pořízení 10 000 000,- EUR na jednu Cílovou společnost v součtu všech investičních kol. Ve Statutu Podfondu jsou uvedeny i další limity na investice.

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

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

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

- a) riziko spojené s promotérem zvažované investice Podfondu nebo manažerským týmem v Cílové společnosti vyplývající např. z možných nedostatečných zkušeností, čestností, podnikatelským instinktem, nedostatečnými kontakty apod.;
- b) riziko spojené s produktem vyplývající např. z nedostatečné komercializace produktu, z rozdílnosti požadavků na výrobu prototypu a na sériovou výrobu, z možnosti reverzního inženýrství nového produktu, ze špatného odhadu přínosu produktu, jeho ceny apod.;
- c) technologická rizika vyplývající např. z možné současné či budoucí existence lepší či efektivnější technologie, z nepředvídatelnosti směru a doby vývoje, z nepropojitelnosti do stávajících systémů, z nedostatku materiálových zdrojů apod.;
- d) tržní rizika související s tržním prostředím, např. velikostí trhu, jeho potenciálem, konkurencí, alternativními produkty, nepředvídatelnými náklady na marketing atd.;
- e) finanční rizika spočívající např. v absenci dostupnosti vhodných kapitálových zdrojů/trhu v momentě budoucí uvažované divestice, v případně nevhodné míře či struktuře externího financování, v měnových rizicích, v neshodě mezi kofinancujími 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, nikoli však pravděpodobnost, podobu a četnost jejich výskytu.

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

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

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

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

### **Riziko outsourcingu**

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

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

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

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

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

## **20. 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 společně podporu při přizpůsobování obchodních modelů na měnící se podmínky.

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.

## **21. 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.

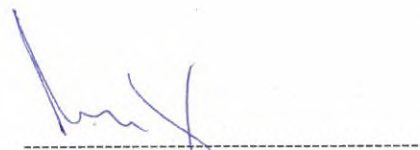
Na konci února ukončil potenciální investor předinvestiční prověrky ve společnosti Cloud & Heat. Odhad hodnoty podílu ve společnosti Cloud & Heat byl postaven na nabídce tohoto investora. Ke konci prvního čtvrtletí 2024 tak bude muset být revidována hodnota podílu.

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 Miško  
člen představenstva