CREDITAS
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2026 DO 30. ČERVNA 2026

GAMA ENERGY podfond

OBSAH

1. MEZITIMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 3

2. PŘÍLOHA V MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE 5

1. MEZITIMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Rozvaha k 30. červnu 2026

AKTIVA *(v tis. Kč)*	**Poznámka**	**30. červnu 2026**	**31. prosince 2025**
3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	**3**	**610 012**	**46 803**
v tom: a) splatné na požádání		610 012	46 803
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	**4**	**1 630 015**	**2 010 948**
v tom: b) ostatní pohledávky		1 630 015	2 010 948
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	**5**	**2 807 452**	**2 807 440**
Aktiva celkem		**5 047 479**	**4 865 191**

PASIVA *(v tis. Kč)*	**Poznámka**	**30. červnu 2026**	**31. prosince 2025**
4. Ostatní pasiva	**6**	**3 724**	**3 230**
6. Rezervy		**3 425**	**2 879**
v tom: b) rezervy na daně	13	3 425	2 879
Cizí zdroje celkem		**7 149**	**6 109**
8. Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	**7**	**5 040 330**	**4 859 082**
Pasiva celkem		**5 047 479**	**4 865 191**

Podrozvahové položky k 30. červnu 2026

PODROZVAHOVÁ AKTIVA *(tis. Kč)*	**Poznámka**	**30. červnu 2026**	**31. prosince 2025**
8. Hodnoty předané k obhospodařování	**8**	**5 040 330**	**4 859 082**

Výkaz zisku a ztráty za období končící 30. června 2026

tis. Kč	**Poznámka**	**1. 1. – 30. 6. 2026**	**1. 1. – 30. 6. 2025**
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	**9**	**83 596**	**30 288**
5. Náklady na poplatky a provize	**10**	**-1 747**	**-838**
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	**11**	**-8 816**	**4 716**
9. Správní náklady	**12**	**-3 333**	**-2 816**
v tom: a) náklady na zaměstnance		-	-80
z toho: aa) mzdy a platy		-	-60
ab) sociální a zdravotní pojištění		-	-20
b) ostatní správní náklady		-3 333	-2 736
19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		**69 700**	**31 350**
23. Daň z příjmů	**13**	**-4 239**	**-1 234**
24. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		**65 461**	**30 116**

Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií za období končící 30. června 2026

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	**3 217 237**	**217 798**	**3 435 035**
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	259 741	**259 741**
Emise investičních akcií	1 242 073	-	**1 242 073**
Odkup investičních akcií	-70 000	-	**-70 000**
Kurzové rozdíly z investičních akcií vydaných v cizích měnách	-7 767	-	**-7 767**
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**4 381 543**	**477 539**	**4 859 082**
Zůstatek k 1. lednu 2026	**4 381 543**	**477 539**	**4 859 082**
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	65 461	**65 461**
Emise investičních akcií	127 507	-	**127 507**
Odkup investičních akcií	-11 789	-	**-11 789**
Kurzové rozdíly z investičních akcií vydaných v cizích měnách	69	-	**69**
Zůstatek k 30. června 2026	**4 497 330**	**543 000**	**5 040 330**

2. PŘÍLOHA V MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

a) Údaje o Podfondu

GAMA ENERGY podfond (dále jen „Podfond“) je podfondem investičního fondu s právní osobností GAMA SICAV, a.s., se sídlem Ovocný trh 1096/8, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 212 50 294 (dále jen „Fond“). Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou (dále jen „ČNB”) dne 19. února 2024.

Identifikační údaje subjektu: NID 75164639, LEI 3157008IZ0LZU43DCV67.

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 ZISIF) vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků anebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených investory. Podfond investuje zejména do majetkových účastí a poskytování úvěrů a zápůjček. Výnosy investic Podfondu jsou tvořeny zejména zhodnocením majetkových účastí, dividendovými výnosy a úrokovými výnosy. Podfond může rovněž nabývat a zcizovat zajištěné pohledávky prostřednictvím společností, ve kterých drží majetkovou účast. Součástí investiční strategie Podfondu je diverzifikace rizika prostřednictvím investic do různých vzájemně nepropojených majetkových hodnot.

b) Údaje o obhospodařovateli a administrátorovi Podfondu

Obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu podle § 6 a § 40 ZISIF je společnost CREDITAS investiční společnost a.s. (dále také jen „CREDITAS IS“), se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27088.

CREDITAS IS vykonává činnost obhospodařování majetku Podfondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňuje jeho investiční strategii.

c) Údaje o depozitáři Podfondu

Depozitářem Podfondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

Depozitářem Podfondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy podle § 60 ZISIF oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

d) Představenstvo a dozorčí rada Fondu

K 30. červnu 2026 byl statutárním orgánem Fondu jediný člen představenstva, kterým je:

CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846, který dále zmocnil tzv. pověřeného zmocněnce k zastupování Fondu, kterým je Ing. Libor Fiedler.

K 30. červnu 2026 byla kontrolním orgánem Fondu dozorčí rada ve složení:

- Mgr. Karel Novák – člen dozorčí rady

2. ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

Mezitímní účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů, vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato mezitímní účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v § 4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Mezitímní účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Mezitímní účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za období šesti měsíců končící 30. června 2026. Srovnávací údaje v rozvaze jsou uvedeny k 31. prosinci 2025. Srovnávací údaje ve výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny za období od 1. ledna 2025 do 30. června 2025.

Mezitímní účetní závěrka je sestavena ve funkční měně Podfondu, kterou je česká koruna (Kč). Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí. Všechny částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato mezitímní účetní závěrka je nekonsolidovaná a nebyla ověřena auditorem.

Tato mezitímní účetní závěrka byla sestavena za účelem poskytnutí finančních informací v souvislosti s připravovanou emisí dluhopisů na účet Podfondu.

b) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Podfondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu.

U cenných papírů a ostatních investičních nástrojů (devizami, opcemi, popř. jinými deriváty) Podfond uplatňuje metodu dne sjednání obchodu (trade date accounting), tj. účetní zachycení probíhá ke dni, ve kterém dojde k uzavření obchodu, nikoliv ke dni jeho vypořádání.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Podfond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne sjednání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni sjednání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

c) Cizí měny

Transakce denominované v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v okamžiku uskutečnění transakce.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Podfondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

d) Finanční nástroje

i) Prvotní zaúčtování

Finanční nástroje jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě. U všech finančních nástrojů, s výjimkou finančních nástrojů klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL), je reálná hodnota při prvotním zaúčtování upravena o transakční náklady. Reálná hodnota při prvotním zaúčtování je obvykle nejlépe doložena transakční cenou. Zisk nebo ztráta při prvotním zaúčtování je vykázána pouze tehdy, pokud existuje rozdíl mezi reálnou hodnotou a transakční cenou, doložitelný jinými pozorovatelnými tržními transakcemi stejného nástroje nebo oceňovací technikou, jejíž vstupy zahrnují pouze údaje z pozorovatelných trhů. Pro finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě (AC) je po prvotním zaúčtování vypočtena a vykázaná očekávaná úvěrová ztráta, což má za důsledek okamžitou účetní ztrátu, která je vyjádřena prostřednictvím opravné položky.

ii) Klasifikace a následné ocenění finančních aktiv – kategorie ocenění

Podfond klasifikuje finanční aktiva do jedné z následujících oceňovacích kategoriích:

- finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC),
- finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVTPL),
- finanční aktiva v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

Klasifikace a následné ocenění dluhových finančních aktiv závisí na obchodním modelu Podfondu pro správu portfolia souvisejících aktiv a charakteristice smluvních peněžních toků daného aktiva.

iii) Klasifikace a následné ocenění finančních aktiv – obchodní model

Obchodní model odráží způsob, jakým účetní jednotka spravuje aktiva za účelem vytváření peněžních toků – zda je cílem účetní jednotky:

- pouze vybírat smluvní peněžní toky z aktiv – obchodní model „drženo za účelem získání smluvních peněžních toků;

- vybírat jak smluvní peněžní toky, tak peněžní toky plynoucí z prodeje aktiv – obchodní model „drženo za účelem získání smluvních peněžních toků a prodeje“; nebo
- ostatní obchodní modely pro finanční aktiva klasifikovaná jako součást „jiného“ obchodního modelu a oceněna v kategorii FVTPL.

Obchodní model je určen pro skupinu aktiv na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které účetní jednotka podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio, a které jsou k dispozici v den hodnocení. Mezi faktory posuzované účetní jednotkou při určování obchodního modelu patří účel a složení portfolia, předchozí zkušenosti s tím, jak byly inkasovány peněžní toky z příslušných aktiv, jak jsou rizika vyhodnocována a řízena a jak jsou vyhodnocovány výsledky aktiv.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, kterým je obchodní model řízení finančních nástrojů na bázi reálné hodnoty, kdy finanční aktiva a finanční závazky jsou řízeny a jejich výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty. Obhospodařovatel Podfondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazů Podfondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou veškerá finanční aktiva a finanční závazky zařazeny do kategorie finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

iv) Oceňování

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena k úhradě závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Nejlepším důkazem reálné hodnoty je cena na aktivním trhu. Aktivní trh je takový, ve kterém se transakce týkající se aktiv nebo závazků provádí v dostatečné frekvenci a objemu, aby průběžně poskytovaly informace o cenách. Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivním trhu je oceněna jako násobek kotované ceny za jednotlivé aktivum nebo závazek a množství, které účetní jednotka drží. Je tomu tak i v případě, kdy běžný denní objem obchodování na trhu není schopen absorbovat držené množství a zadání prodeje celé držené pozice v jedné transakci by mohlo ovlivnit kótovanou cenu. Ocenění reálnou hodnotou je blíže popsáno v bodě 18 přílohy.

Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla či nepozbyla finančního nástroje nebo by jej nevydala. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům (včetně zaměstnanců, kteří působí jako obchodní zástupci), poradcům, makléřům a prodejcům, dále odvody regulačním orgánům a burzám a převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

v) Reklasifikace finančních aktiv

Finanční aktiva jsou reklasifikována pouze tehdy, když se obchodní model pro správu portfolia jako celku změní. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku prvního vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

Účetní jednotka během současného a předchozího období nezměnila svůj obchodní model ani neprovedla žádné reklasifikace.

vi) Odúčtování finančních aktiv

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktiva v následujících případech:

- aktiva jsou splacena nebo práva na peněžní toky z aktiv vypršela jiným způsobem, nebo
- účetní jednotka převedla práva z peněžních toků z finančních aktiv nebo vstoupila do dohody o převodu aktiva, přičemž (i) jsou na jinou protistranu převedeny v podstatě všechna rizika a užitky plynoucí z vlastnictví aktiva, nebo (ii) nejsou převedena v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z vlastnictví, ale účetní jednotka si díky

dohodě o převodu aktiva neponechala kontrolu. Kontrola je ponechána, pokud protistrana takové dohody nemá žádnou reálnou schopnost prodat aktivum v plném rozsahu třetí osobě, aniž by omezovala tento prodej jakýmikoliv restrikcemi.

vii) Modifikace finančních aktiv

V případech, kdy účetní jednotka opětovně sjednává nebo jinak upravuje smluvní podmínky finančních aktiv, účetní jednotka posuzuje, zda je změna smluvních peněžních toků významná či nikoliv.

Pokud jsou změněné peněžní toky významně podstatně odlišné, účetní jednotka odúčtuje původní finanční aktivum a vykáže nové finanční aktivum v reálné hodnotě. Datum opětovného sjednání se považuje za datum prvotního zaúčtování pro následné výpočty znehodnocení, včetně určení, zda došlo k významnému nárůstu úvěrového rizika.

Pokud se změněné peněžní toky významně neliší od původních, pak takováto změna nevede k odúčtování finančního aktiva. Účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu diskontováním upravených smluvních peněžních toků původní efektivní úrokovou mírou (nebo efektivní úrokovou mírou upravenou o úvěrové riziko pro finanční aktiva POCI).

viii) Finanční závazky – kategorie ocenění

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

- naběhlou hodnotou, nebo
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

ix) Finanční závazky – odúčtování

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku, kdy je povinnost, která je uvedená ve smlouvě a je spojená se závazkem, splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou, se zúčtuje do zisků nebo ztrát.

x) Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Podfond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši.

e) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ a „Pohledávky za nebankovními subjekty“ zahrnují následující:

- běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

f) Majetkové účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou majetkovými účastmi ve společnostech ovládaných Podfondem, v nichž Podfond může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

Kontroly je dosaženo, pokud je Podfond vystaven variabilním výnosům nebo na ně má právo na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad ní ovlivňovat. Podfond ovládá jednotku, do níž investoval, pouze tehdy, pokud platí, že:

- má moc nad jednotkou, do níž investoval (tj. na základě hlasovacích práv má schopnost řídit aktivity jednotky, do níž investoval),
- na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investoval, je vystaven variabilním výnosům nebo má na takové výnosy právo,
- je schopen využívat moci nad jednotkou, do níž investoval, k ovlivnění výše svých výnosů.

Při prvotním zachycení je účast ve společnosti zachycena v pořizovací hodnotě, která představuje reálnou hodnotu.

Následně je účast ve společnosti vykázána v reálné hodnotě. Přecenění účastí ve společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

g) Rezervy

Rezervy jsou vykázány v okamžiku, kdy Podfond má v důsledku minulých událostí současný závazek, jelikož pravděpodobně pro vypořádání závazku bude vyžadován odliv zdrojů představující ekonomický prospěch a může být proveden spolehlivý odhad výše závazku.

h) Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří Podfond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení mezitímní účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období Podfond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v aktivech v položce „Ostatní aktiva".

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody.

Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Podfond očekává její realizaci.

K datu sestavení mezitímní účetní závěrky není Podfond poplatníkem dorovnávací daně a nepředpokládá, že se jím v dohledné době stane.

i) Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí". Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umořit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B.

Vydané investiční akcie Podfondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu § 7 zákona č. 563/1991, o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

j) Účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž časově i věcně souvisejí.

k) Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

l) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI, jsou účtovány přímo do nákladů.

m) Použití odhadů

Sestavení mezitímní účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Podfondu provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení mezitímní účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení mezitímní účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

n) Následné události

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

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

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	**30. června 2026**	**31. prosince 2025**
Běžné účty u bank	610 012	46 803
Celkem	**610 012**	**46 803**

K 30. červnu 2026 a k 31. prosinci 2025 měl Podfond běžné účty vedené v měnách CZK a EUR u společnosti Banka CREDITAS a.s. a běžný účet vedený v CZK u společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

4. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	30. června 2026	31. prosince 2025
Poskytnuté úvěry:		
Elektrárna Prostějov s.r.o.	1 550 632	2 010 948
GAMA Volt III s.r.o.	32 732	-
GAMA Volt IV s.r.o.	46 651	-
Celkem	**1 630 015**	**2 010 948**

V červnu 2026 poskytl Podfond úvěrové linky společnostem GAMA Volt III s.r.o. a GAMA Volt IV s.r.o. na financování výstavby bateriových uložišť. Konečná splatnost těchto úvěrových linek je 31. prosince 2040. Společnost Elektrárna Prostějov s.r.o. současně v červnu 2026 zcela splatila nejstarší úvěrovou linku poskytnutou Podfondem.

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

5. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

a) Přehled účastí s rozhodujícím vlivem

Podfond k 30. červnu 2026 vlastnil podíl v následující společnosti:

Obchodní firma *(tis. Kč)*	**Sídlo**	**Předmět podnikání**	**Datum akvizice**	**Podíl na zákl. kapitálu**	**Podíl na hlas. právech**	**Základní kapitál***	**Ostatní složky vlastního kapitálu***	**Vlastní kapitál celkem***
Elektrárna Prostějov s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Výroba elektřiny	7. 3. 2024	100 %	100 %	121	730 985	731 106
GAMA Volt III s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Akumulace elektřiny	29. 4. 2026	100 %	100 %	20	-71	-51
GAMA Volt IV s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Akumulace elektřiny	6. 5. 2026	100 %	100 %	20	-200	-180
GAMA Commodities s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Obchod s elektřinou a plynem	1. 6. 2026	100 %	100 %	15	-936	-921

** Údaje na základě neauditovaných finančních výkazů jednotlivých společností k 30. červnu 2026.*

Ve druhém čtvrtletí roku 2026 Podfond nabyl účasti ve společnostech GAMA Volt III s.r.o., GAMA Volt IV s.r.o. a GAMA Commodities s.r.o. Společnosti GAMA Volt III s.r.o. a GAMA Volt IV s.r.o. připravují projekty bateriových úložišť určených především pro poskytování služeb výkonové rovnováhy. Společnost GAMA Commodities s.r.o. je určena k obchodování s elektřinou a plynem výhradně pro společnosti vlastněné Podfondem.

Podfond k 31. prosinci 2025 vlastnil podíl v následující společnosti:

Obchodní firma *(tis. Kč)*	**Sídlo**	**Předmět podnikání**	**Datum akvizice**	**Podíl na zákl. kapitálu**	**Podíl na hlas. právech**	**Základní kapitál****	**Ostatní složky vlastního kapitálu****	**Vlastní kapitál celkem****
Elektrárna Prostějov s.r.o.	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8	Výroba elektřiny	7. 3. 2024	100 %	100 %	121	849 463	849 584

*** Údaje na základě auditované účetní závěrky k 31. prosinci 2025*

b) Reálná hodnota účastí s rozhodujícím vlivem

Obchodní firma k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Pořizovací cena**	**Úprava na reálnou hodnotu**	**Reálná hodnota**
Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 566 106	241 334	2 807 440
GAMA Volt III s.r.o.	6	-	6
GAMA Volt IV s.r.o.	6	-	6
GAMA Commodities s.r.o.	-	-	-
Celkem	**2 566 118**	**241 334**	**2 807 452**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*			
Obchodní firma	**Pořizovací cena**	**Úprava na reálnou hodnotu**	**Reálná hodnota**
Elektrárna Prostějov s.r.o.	2 566 106	241 334	2 807 440
Celkem	**2 566 106**	**241 334**	**2 807 440**

Všechny účasti s rozhodujícím vlivem jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

6. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	**30. června 2026**	**31. prosince 2025**
Dohadné účty pasivní	2 196	1 728
Závazky vůči investorům z nevydaných investičních akcií	1 528	1 312
Závazky vůči dodavatelům	-	190
Celkem	**3 724**	**3 230**

7. ČÍSTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Hodnota vykazovaná v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 30. červnu 2026 z:

- 146 894 237 ks vydaných Prioritních investičních akcií (CZK) – „PIAC“
- 4 132 946 ks vydaných Prioritních investičních akcií (EUR) – „PIAE“
- 2 970 440 537 ks vydaných Prioritních plus investičních akcií (CZK) – „PPIAC“
- 7 781 290 ks vydaných Prioritních plus investičních akcií (EUR) – „PPIAE“
- 951 116 332 ks vydaných Hedging investičních akcií – „HIA“

jejichž držitelé mají právo na zpětný odkup ze strany Podfondu (viz bod 2i).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání a zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše čistých aktiv Podfondu. Cena investiční akcie je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Podfondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované hodnoty investiční akcie.

a) Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v ks

ks investičních akcií	PIAC	PIAE	PPIAC	PPIAE	HIA	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	**66 509 893**	**1 513 303**	**2 129 131 321**	**1 479 919**	**946 509 736**	**3 145 144 172**
Vydané během období	56 216 465	2 731 728	844 129 311	5 867 919	-	**908 945 423**
Odkoupené během období	-	-	-65 298 508	-	-	**-65 298 508**
Přestupy mezi investičními akciemi	-1 974 333	-405 783	1 928 418	403 677	-	**-48 021**
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**120 752 025**	**3 839 248**	**2 909 890 542**	**7 751 515**	**946 509 736**	**3 988 743 066**
Zůstatek k 1. lednu 2026	**120 752 025**	**3 839 248**	**2 909 890 542**	**7 751 515**	**946 509 736**	**3 988 743 066**
Vydané během období	26 142 212	293 698	60 549 995	461 491	4 606 596	**92 053 992**
Odkoupené během období	-	-	-	-431 716	-	**-431 716**
Zůstatek k 30. červnu 2026	**146 894 237**	**4 132 946**	**2 970 440 537**	**7 781 290**	**951 116 332**	**4 080 365 342**

b) Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v tis. Kč

tis. Kč	PIAC	PIAE	PPIAC	PPIAE	HIA	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	**68 790**	**39 228**	**2 252 241**	**38 440**	**1 036 336**	**3 435 035**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	8 896	5 258	203 870	11 189	30 528	**259 741**
Vydané během období	59 530	71 368	958 000	153 175	-	**1 242 073**
Odkoupené během období	-	-	-70 000	-	-	**-70 000**
Přestupy mezi investičními akciemi	-2 081	-10 589	2 081	10 589	-	**-**
Kurzové rozdíly z vydaných investičních akcií v cizích měnách	-	-2 748	-	-5 019	-	**-7 767**
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**135 135**	**102 517**	**3 346 192**	**208 374**	**1 066 864**	**4 859 082**
Zůstatek k 1. lednu 2026	**135 135**	**102 517**	**3 346 192**	**208 374**	**1 066 864**	**4 859 082**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	5 728	3 434	136 720	7 358	-87 779	**65 461**
Vydané během období	29 900	7 983	72 000	12 624	5 000	**127 507**
Odkoupené během období	-	-	-	-11 789	-	**-11 789**
Kurzové rozdíly z vydaných investičních akcií v cizích měnách	-	58	-	11	-	**69**
Zůstatek k 30. červnu 2026	**170 763**	**113 992**	**3 554 912**	**216 578**	**984 085**	**5 040 330**

c) Čistá hodnota aktiv na investiční akcii

PIAC	**30. června 2026**	**31. prosince 2025**
Vydané investiční akcie v tis. Kč	170 763	135 135
Vydané investiční akcie v ks	146 894 237	120 752 025
Čistá hodnota aktiv na investiční akcii v Kč	**1,1625**	**1,1192**

PIAE	**30. června 2026**	**31. prosince 2025**
Vydané investiční akcie v tis. Kč	113 992	102 517
Vydané investiční akcie v ks	4 132 946	3 839 248
Čistá hodnota aktiv na investiční akcii v EUR	**1,1370**	**1,1014**

PPIAC	30. června 2026	31. prosince 2025
Vydané investiční akcie v tis. Kč	3 554 912	3 346 192
Vydané investiční akcie v ks	2 970 440 537	2 909 890 542
Čistá hodnota aktiv na investiční akcii v Kč	**1,1968**	**1,1500**

PPIAE	30. června 2026	31. prosince 2025
Vydané investiční akcie v tis. Kč	216 578	208 374
Vydané investiční akcie v ks	7 781 290	7 751 515
Čistá hodnota aktiv na investiční akcii v EUR	**1,1473**	**1,1088**

HIA	30. června 2026	31. prosince 2025
Vydané investiční akcie v tis. Kč	984 085	1 066 864
Vydané investiční akcie v ks	951 116 332	946 509 736
Čistá hodnota aktiv na investiční akcii v Kč	**1,0346**	**1,1271**

8. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Podfond předal celý svůj majetek k obhospodařování CREDITAS IS.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů a půjček	82 863	29 504
Úrokové výnosy z běžných účtů	733	784
Výnosy z úroků a podobné výnosy celkem	**83 596**	**30 288**
Čistý úrokový výnos	**83 596**	**30 288**

10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Provize za zprostředkovatelskou činnost	1 736	825
Bankovní poplatky	11	13
Celkem	**1 747**	**838**

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Zisk/ztráta z poskytnutých úvěrů povinně oceňovaných ve FVTPL	-11 279	4 474
Zisk/ztráta z vkladových účtů povinně oceňovaných ve FVTPL	2 622	-1 160
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů z vydaných investičních akcií	-69	2 297
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů z ostatních pohledávek a závazků	-90	-895
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	**-8 816**	**4 716**

12. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Náklady na administraci Podfondu	1 464	1 919
Náklady na obhospodařování Podfondu	732	400
Náklady na depozitáře	327	272
Právní a notářské služby	138	-
Náklady na odměnu auditorské společnosti – povinný audit účetní závěrky	121	123
Náklady na zaměstnance	-	80
Daňové poradenství	-	18
Ostatní správní náklady	551	4
Celkem	**3 333**	**2 816**

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň z příjmů

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Daň splatná za sledované období	4 122	1 227
Daň splatná za minulá účetní období	117	7
Celkem	**4 239**	**1 234**

b) Daň splatná za sledované období

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	**69 700**	**31 350**
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-10 557
Daňově neuznatelné náklady	12 738	3 751
Základ daně	**82 438**	**24 544**
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	**4 122**	**1 227**
Splatná daň za sledované období celkem	**4 122**	**1 227**

Vzhledem k tomu, že okamžik sestavení mezitímní účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti, vykázal Podfond rezervu na daň z příjmů ve výši 3 425 tis. Kč k 30. červnu 2026 (k 31. prosinci 2025: 2 879 tis. Kč), která představuje rozdíl mezi vypočtenou splatnou daňovou povinností k 30. červnu 2026 ve výši 4 122 tis. Kč (k 31. prosinci 2025: 3 575 tis. Kč) a zaplacenými zálohami na daň z příjmů ve výši 697 tis. Kč (k 31. prosinci 2025: 696 tis. Kč).

c) Odložená daň

Hospodaření Podfondu nedává za vznik transakcím s odloženým daňovým dopadem a z toho titulu také o odložené dani neúčtuje.

14. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

tis. Kč	30. června 2026	31. prosince 2025
Pohledávky za nebankovními subjekty		
Úvěry poskytnuté společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	1 550 632	2 010 948
Úvěr poskytnutý společnosti GAMA Volt III s.r.o.	32 732	-
Úvěr poskytnutý společnosti GAMA Volt IV s.r.o.	46 651	-

tis. Kč	1. 1. - 30. 6. 2026	1. 1. - 30. 6. 2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů – Elektrárna Prostějov s.r.o.	82 504	29 504
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů – GAMA Volt III s.r.o.	177	-
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů – GAMA Volt IV s.r.o.	182	-

15. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

Podfond realizoval veškeré své výnosy a náklady v mezitímním účetním období i ve srovnatelném účetním období na území České republiky.

16. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních aktiv a finančních závazků:

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	610 012	-	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 630 015	-	**1 630 015**
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 452	-	**2 807 452**
Finanční aktiva celkem	**5 047 479**	**-**	**5 047 479**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	3 724	**3 724**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	5 040 330	**5 040 330**
Finanční závazky celkem	**-**	**5 044 054**	**5 044 054**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 010 948	-	**2 010 948**
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 440	-	**2 807 440**
Finanční aktiva celkem	**4 865 191**	**-**	**4 865 191**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	3 230	**3 230**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	4 859 082	**4 859 082**
Finanční závazky celkem	**-**	**4 862 312**	**4 862 312**

17. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Podfondu. Součástí vnitřního řídícího a kontrolního systému obhospodařovatele Podfondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie CREDITAS IS

vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko, které zahrnuje i riziko protistrany, je riziko ztráty ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

CREDITAS IS řídí úvěrové riziko Podfondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Podfond investuje pouze do finančních aktiv, pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. Podfond nedrží žádná aktiva, která by měla rating horší než CCC po převedení interně přiděleného ratingu podle převodového můstku do škály agentury Standard & Poor's.

(i) Maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných ve FVTPL představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku.

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Rozvaha**	**Podrozvaha**	**Expozice vůči úvěrovému riziku celkem**	**Poskytnuté zajištění**	**Hlavní druh zajištění**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	610 012	-	610 012	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 630 015	-	1 630 015	-	-

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**Rozvaha**	**Podrozvaha**	**Expozice vůči úvěrovému riziku celkem**	**Poskytnuté zajištění**	**Hlavní druh zajištění**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	46 803	-	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 010 948	-	2 010 948	-	-

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Podfond drží peněžní prostředky na běžných účtech u společností Banka CREDITAS a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., které jsou regulovanými bankovními institucemi pod dohledem ČNB. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. je hodnocena interním kreditním ratingem ekvivalentnímu stupni A- na ratingové škále agentury S&P. Banka CREDITAS a.s. je hodnocena interním kreditním ratingem ekvivalentnímu stupni AA- na ratingové škále agentury S&P.

Úvěrové riziko z těchto vkladů je tak vnímáno jako nízké.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracovaní analýzy ekonomické výhodnosti. Všechny úvěry byly poskytnuty dceřiným společnostem Podfondu v rámci běžné podnikatelské činnosti a podle názoru vedení CREDITAS IS nepředstavovaly vyšší než běžné úvěrové riziko, ani nevykazovaly jiné nepříznivé rysy. Podfond průběžně monitoruje finanční situaci svých dceřiných společností a jejich schopnost splácet.

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které mohou ovlivnit schopnost dlužníků dostát svým závazkům. Účetní jednotka uplatňuje systém limitů vycházejících ze zákonných požadavků, ustanovení statutu Podfondu a dalších interních pravidel, aby minimalizovala riziko vzniku nežádoucí koncentrace úvěrového rizika.

Koncentrace dle sektorů

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Finanční organizace**	**Nefinanční organizace**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	610 012	-	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	1 630 015	**1 630 015**
Celkem	**610 012**	**1 630 015**	**2 240 027**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**Finanční organizace**	**Nefinanční organizace**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	2 010 948	**2 010 948**
Celkem	**46 803**	**2 010 948**	**2 057 751**

Koncentrace dle zeměpisných segmentů

Podfond je z hlediska úvěrového rizika vystaven výhradně subjektům se sídlem v České republice.

b) Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je podfondem fondu kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku, do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

c) Úrokové riziko

S ohledem na možnost Podfondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Podfond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb. Při řízení úrokového rizika se snaží Podfond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Podfondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění. Na konci roku 2025 činila dvoutýdenní repo sazba 3,50 %. V průběhu června 2026 došlo k jejímu zvýšení o 25 bazických bodů na současnou úroveň 3,75 %.

CREDITAS IS řídí úroková rizika fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik fondů v souladu s platnou legislativou;

- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a závazky Podfondu v účetních hodnotách uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kupónové sazby nebo splatnosti.

k 30.červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Do 3 měsíců**	**3–12 měsíců**	**1–5 let**	**Nad 5 let**	**Úrokově necitlivé nástroje**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	609 929	-	-	-	83	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	1 550 632	79 383	-	**1 630 015**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 452	**2 807 452**
Finanční aktiva celkem	**609 929**	**-**	**1 550 632**	**79 383**	**2 807 535**	**5 047 479**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	3 724	**3 724**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	5 040 330	**5 040 330**
Finanční závazky celkem	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 044 054**	**5 044 054**
Gap	**609 929**	**-**	**1 550 632**	**79 383**	**-2 236 519**	**3 425**
Kumulativní gap	**609 929**	**609 929**	**2 160 561**	**2 239 944**	**3 425**	

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**Do 3 měsíců**	**3–12 měsíců**	**1–5 let**	**Nad 5 let**	**Úrokově necitlivé nástroje**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 733	-	-	-	70	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	805 251	1 205 697	-	-	**2 010 948**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 440	**2 807 440**
Finanční aktiva celkem	**46 733**	**805 251**	**1 205 697**	**-**	**2 807 510**	**4 865 191**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	3 230	**3 230**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	4 859 082	**4 859 082**
Finanční závazky celkem	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 862 312**	**4 862 312**
Gap	**46 733**	**805 251**	**1 205 697**	**-**	**-2 054 802**	**2 879**
Kumulativní gap	**46 733**	**851 984**	**2 057 681**	**-**	**2 879**	

Analýza citlivosti úrokového rizika

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na výkazu zisku a ztráty a rozvahovou položku čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií, pokud by eurová výnosová křivka skokově vzrostla/poklesla o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní úrokové míry by zůstaly nezměněné.

1. 1. - 30. 6. 2026 *(tis. Kč)*	**Růst sazeb o 100 bazických bodů**	**Pokles sazeb o 100 bazických bodů**
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-47 429	50 131
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-47 429	50 131

2025 *(tis. Kč)*	**Růst sazeb o 100 bazických bodů**	**Pokles sazeb o 100 bazických bodů**
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-58 513	61 846
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-58 513	61 846

d) Měnové riziko

Aktiva Podfondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Podfond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se CREDITAS IS měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud CREDITAS IS není schopna dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Podfondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Podfondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Podfondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Podfondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči měnovému riziku.

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**CZK**	**EUR**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	12 504	597 508	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 102 769	527 246	**1 630 015**
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 452	-	**2 807 452**
Celkem aktiva	**3 922 725**	**1 124 754**	**5 047 479**
Ostatní pasiva	1 708	2 016	**3 724**
Rezervy	3 425	-	**3 425**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 709 760	330 570	**5 040 330**
Celkem pasiva	**4 714 893**	**332 586**	**5 047 479**
Čistá devizová pozice	**-792 168**	**792 168**	**-**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**CZK**	**EUR**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	41 735	5 068	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 788 774	222 174	**2 010 948**
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 807 440	-	**2 807 440**
Celkem aktiva	**4 637 949**	**227 242**	**4 865 191**
Ostatní pasiva	1 559	1 671	**3 230**
Rezervy	2 879	-	**2 879**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	4 548 191	310 891	**4 859 082**
Celkem pasiva	**4 552 629**	**312 562**	**4 865 191**
Čistá devizová pozice	**85 320**	**-85 320**	**-**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad z potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz o úplném výsledku a položku rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči EUR o 6 %, jelikož Podfond má cizoměnovou expozici pouze v EUR.

1. 1. - 30. 6. 2026 *(tis. Kč)*	**Posílení Kč vůči EUR o 6 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 6 %**
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-47 530	47 530
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-47 530	47 530

2025 *(tis. Kč)*	**Posílení Kč vůči EUR o 6 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 6 %**
Dopad do výkazu zisku a ztráty	5 119	-5 119
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	5 119	-5 119

e) Riziko likvidity

Vedle tržního rizika je Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Podfondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Podfondu umožňuje. Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází CREDITAS IS z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfondu. Současně sleduje CREDITAS IS vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak CREDITAS IS před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje schopnost Podfondu tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. CREDITAS IS zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Podfondu dostát svým splatným závazkům.

Podfond je vystaven měsíčnímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním investičních akcií svých akcionářů.

CREDITAS IS řídí riziko likvidity Podfondu aplikací těchto nástrojů:

- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky;
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity fondů v souladu s platnou legislativou.

Statut Podfondu umožňuje zpětný odkup investičních akcií, což představuje největší riziko likvidity Podfondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Bez specifikace“.

Zbytková doba splatnosti

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Podfondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti.

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Do 3 měsíců**	**3-12 měsíců**	**1-5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	610 012	-	-	-	-	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	1 550 632	79 383	-	**1 630 015**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 452	**2 807 452**
Celkem aktiva	**610 012**		**1 550 632**	**79 023**	**2 807 452**	**5 047 479**
Ostatní pasiva	3 724	-	-	-	-	**3 724**
Rezervy	-	3 425	-	-	-	**3 425**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	5 040 330	**5 040 330**
Celkem pasiva	**3 724**	**3 425**	**-**	**-**	**5 040 330**	**5 047 479**
Gap	**606 288**	**-3 425**	**1 550 632**	**79 383**	**-2 232 878**	**-**
Kumulativní gap	**606 288**	**602 863**	**2 153 495**	**2 232 878**	**-**	**-**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**Do 3 měsíců**	**3-12 měsíců**	**1-5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	46 803	-	-	-	-	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	805 251	1 205 697	-	-	**2 010 948**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 807 440	**2 807 440**
Celkem aktiva	**46 803**	**805 251**	**1 205 697**	**-**	**2 807 440**	**4 865 191**
Ostatní pasiva	3 230	-	-	-	-	**3 230**
Rezervy	-	2 879	-	-	-	**2 879**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	4 859 082	**4 859 082**
Celkem pasiva	**3 230**	**2 879**	**-**	**-**	**4 859 082**	**4 865 191**
Gap	**43 573**	**802 372**	**1 205 697**	**-**	**-2 051 642**	**-**
Kumulativní gap	**43 573**	**845 945**	**2 051 642**	**2 051 642**	**-**	**-**

f) Riziko udržitelnosti

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální či sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Za enviromentální riziko je považováno riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku a riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti. V oblasti sociálního rizika se pak jedná o riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv a riziko korupce a úplatkářství. Za rizika řízení a správy jsou považována rizika corporate governance, rizika nedostatečného řízení rizik a rizika nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu. Rizika udržitelnosti jsou řízena s přihlédnutím ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Podfondu a investiční strategie Podfondu.

18. OCENĚNÍ REÁLNOU HODNOTOU

a) Oceňovací metody

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovni 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky nebo interní ocenění používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

- **Úroveň 1**
  První úroveň je ocenění na základě kótovaných cen (neupravených) z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky.
- **Úroveň 2**
  Ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pozorovanými pro aktivum nebo závazek, a to buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen).
- **Úroveň 3**
  Ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích. To znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy.

Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

b) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

k 30. červnu 2026 *(tis. Kč)*	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	610 012	-	**610 012**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	1 630 015	**1 630 015**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	2 807 452	**2 807 452**
Finanční aktiva celkem	**-**	**610 012**	**4 437 467**	**5 047 479**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	3 724	**3 724**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	5 040 330	-	**5 040 330**
Finanční závazky celkem	**-**	**5 040 330**	**3 724**	**5 044 054**

k 31. prosinci 2025 *(tis. Kč)*	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	46 803	-	**46 803**
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	2 010 948	**2 010 948**
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	2 807 440	**2 807 440**
Finanční aktiva celkem	**-**	**46 803**	**4 818 388**	**4 865 191**
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	3 230	**3 230**
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	4 859 082	-	**4 859 082**
Finanční závazky celkem	**-**	**4 859 082**	**3 230**	**4 862 312**

(i) Převody mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot

V období od 1. ledna 2026 do 30. června 2026 nedošlo k převodům mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálných hodnot.

V roce 2025 došlo k přesunu pohledávek za bankami a družstevními záložnami z úrovně 3 do úrovně 2. Tento přesun byl způsoben změnou administrátora Podfondu, která vedla k aplikaci odlišného metodického postupu pro oceňování majetku a závazků Podfondu a zařazování finančních nástrojů do úrovní hierarchie reálných hodnot.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností.

Při určování peněžních toků použitých k diskontování se vychází ze smluvních toků a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Diskontní sazba je složena z tržní bezrizikové úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Pro potřeby ocenění úvěrů je kreditní riziko vypočteno jako kreditní spread z výnosností obchodovaných dluhopisů, které jsou roztříděny do košů dle ratingu a zbytkové splatnosti.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. V průběhu mezitímního účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Účasti s rozhodujícím vlivem

Majetkové účasti oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění, protože jejich reálnou hodnotu nelze stanovit za použití pozorovatelných vstupních veličin.

V rámci metody diskontovaných peněžních toků jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. V průběhu mezitímního účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Majetkové účasti ve společnostech GAMA Volt III s.r.o., GAMA Volt IV s.r.o. a GAMA Commodities s.r.o., pořízené v období kratším než tři měsíce před koncem sledovaného období, jsou k 30. červnu 2026 oceněny pořizovací cenou v celkové výši 12 tis. Kč. Vzhledem ke krátké době, která uplynula od jejich pořízení, a jejich nevýznamnosti z pohledu mezitímní účetní závěrky považuje vedení CREDITAS IS pořizovací cenu za přiměřený odhad reálné hodnoty těchto majetkových účastí k 30. červnu 2026.

Ostatní pasiva

Krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá v hierarchii reálných hodnot do úrovně 3. V průběhu mezitímního účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií

Podfond pravidelně odkupuje a vydává investiční akcie za částku odpovídající jejich poměrnému podílu na čistých aktivech Podfondu k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém byla doručena žádost o odkup či úpis. Výpočet čistých aktiv pro účely vydávání a zpětného odkupu investičních akcií Podfondu vychází ze stejných zásad, jaké jsou použity v této účetní závěrce. Z tohoto důvodu se účetní hodnota čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií blíží jejich reálné hodnotě. Toto ocenění je v hierarchii reálných hodnot zařazeno do úrovně 2.

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Poskytnuté úvěry společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	30. 6. 2026: 1 550 632 tis. Kč 31. 12 .2025: 2 010 948 tis. Kč	Diskontované budoucí očekávané peněžní toky	Kreditní přirážka a likviditní přirážka	0,56 % - 1,42 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se kreditní a likvidní přirážka snížila.
Majetková účast ve společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	30. 6. 2026: 2 807 440 tis. Kč 31. 12. 2025: 2 807 440 tis. Kč	Diskontované budoucí očekávané peněžní toky	Specifická přirážka	1,40 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se specifická přirážka snížila.

Majetkové účasti ve společnostech GAMA Volt III s.r.o., GAMA Volt IV s.r.o. a GAMA Commodities s.r.o., které byly pořízeny méně než tři měsíce před koncem sledovaného období, jsou k 30. červnu 2026 oceněny pořizovací cenou v celkové výši 12 tis. Kč, a to z důvodů uvedených v bodě 18b(ii) výše.

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

U ocenění zařazených do úrovně 3 by změna nepozorovatelných vstupů na přiměřeně možné alternativní předpoklady mohla vést k následujícím efektům na výsledek hospodaření Podfondu, resp. na položku rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“. Vzhledem k využití iterativní kapitálové struktury při ocenění dané majetkové účasti nelze pro účely analýzy citlivosti použít změnu diskontní sazby. Jako alternativní parametr je proto použita riziková přirážka.

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Majetková účast ve společnosti Elektrárna Prostějov s.r.o.	Snížení rizikové přirážky o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 16,67 %, tj. o 467 866 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň zvýšil výsledek hospodaření Podfondu i položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.	Zvýšení rizikové přirážky o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 12,53 %, tj. o 351 689 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň snížil výsledek hospodaření Podfondu i položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

Jelikož byly všechny úvěry poskytnuty dceřiným společnostem Podfondu, případné změny nepozorovatelných vstupních veličin použitých při jejich ocenění na přiměřeně možné alternativní předpoklady by se zrcadlově promítly do ocenění příslušných majetkových účastí a neměly by tak dopad na výsledek hospodaření Podfondu ani na položku rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

Citlivost reálné hodnoty ostatních finančních závazků na změny nepozorovatelných vstupů na přiměřeně možné alternativní předpoklady byla z hlediska dopadu na výsledek hospodaření Podfondu a na položku rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ vyhodnocena jako nevýznamná.

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

Následující tabulka zobrazuje rekonciliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

(tis. Kč)	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	Pohledávky za nebankovními subjekty	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní pasiva – provozní finanční závazky
Zůstatek k 1. lednu 2025	**35 580**	**646 083**	**2 765 265**	**10 611**
Nákupy/vznik	2 178 315	1 143 720	-	2 288 813
Prodeje	-1 088 614	-	-	-
Vypořádání	-1 077 955	-	-	-2 295 471
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisku a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 085	78 375	-	-
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-1 608	142 770	42 175	-
Celkové realizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-	-	-	-723
Převod z úrovně 3	-46 803	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2025	**-**	**2 010 948**	**2 807 440**	**3 230**
Zůstatek k 1. lednu 2026	**-**	**2 010 948**	**2 807 440**	**3 230**
Nákupy/vznik	-	431 402	12	272 446
Vypořádání	-	-883 919	-	-272 038
Naběhlé úroky vykázané ve výkazu zisku a ztráty na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy	-	82 863	-	-
Celkové nerealizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-	-11 279	-	-
Celkové realizované zisky / ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty (položka „Zisk nebo ztráta z finančních operací“)	-	-	-	86
Zůstatek k 30. červnu 2026	**-**	**1 630 015**	**2 807 452**	**3 724**

c) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

K 30. červnu 2026 ani k 31. prosinci 2025 nebyly evidovány žádné finanční nástroje oceňované jinak než reálnou hodnotou.

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

K okamžiku sestavení mezitímní účetní závěrky nejsou vedení Fondu známy žádné významné následné události, které by ovlivnily mezitímní účetní závěrku Podfondu k 30. červnu 2026.

V Praze dne 15. září 2026

Ing. Libor Fiedler

Digitálně podepsal Ing. Libor Fiedler
DN: cn=Ing. Libor Fiedler, c=CZ, o=CREDITAS investiční společnost a.s., givenName=Libor, sn=Fiedler, 2.5.4.97=NTRCZ-14258846, serialNumber=ICA - 10775893
Datum: 2026.09.15 12:55:56 +02'00'

.....

CREDITAS investiční společnost a.s.
člen představenstva, jehož ve výkonu funkce
zastupuje Ing. Libor Fiedler
pověřený zmocněnec