

Výroční zpráva

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

(dále též „rozhodné období“)

CREDITAS SOLARIS podfond

OBSAH

1.	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ (EU) Č. 231/2013, NAŘÍZENÍ (EU) Č. 2015/2365	3
2.	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ	13
3.	ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA	17
4.	ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	24

1. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ (EU) Č. 231/2013, NAŘÍZENÍ (EU) Č. 2015/2365

A. ÚDAJE O PODFONDU

Název podfondu

CREDITAS SOLARIS podfond (dále také jen „Podfond“), podfond investičního fondu s právní osobností CREDITAS FUTURE SICAV a.s.

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

NID

75163811

LEI

3157002RUAOWHJ7VUU72

Vznik Podfondu

15. prosince 2022

Typ Podfondu

Podfond fondu kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.

Investiční strategie

Investičním cílem Podfondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Vlastníky investičních akcií. Podfond bude investovat zejména do majetkových účastí a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do majetkových účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond majetkovou účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Údaje o cenných papírech Podfondu

a) Prioritní investiční akcie – „PIA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008049772
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	405 804 474 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	280 600 250 ks v objemu 332 200 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

b) Výkonnostní investiční akcie – „VIA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci administrátora Podfondu
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008049780
Počet akcií k poslednímu dni rozhodného období	537 514 967 ks
Změny v rozhodném období	
Nově vydané	483 135 371 ks v objemu 317 800 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍM FONDU

Název fondu a údaj o zápisu do veřejného rejstříku

CREDITAS FUTURE SICAV a.s. (dále jen „Fond“), zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze dne 13. prosince 2022, oddíl B, vložka 30103.

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

IČO

178 25 831

LEI

315700ZUW5GOWBUCXH08

Typ Fondu a jeho právní forma

Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.

Podfondy

CREDITAS SOLARIS podfond

Předmět podnikání

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 písm. a) 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.

Fond vytváří podfondy jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Veškerá investiční činnost Fondu probíhá na jeho podfondech.

Údaje o členech představenstva Fondu (vedoucí osoby a zmocněné osoby)

Do 30. září 2025 byla členem představenstva Fondu společnost DELTA Investiční společnost, a.s., se sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 032 32 051.

Od 1. října 2025 je členem představenstva Fondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále také jen „CREDITAS IS“). Vedoucími osobami CREDITAS IS v rozhodném období byly Mgr. Roman Dziadkiewicz, Ing. Petr Škoch, Ing. Radek Hudáček a Renáta Dobrovodská. Osobou zmocněnou CREDITAS IS k jejímu zastupování ve funkci člena představenstva Fondu je Ing. Libor Fiedler.

Údaje o členech dozorčí rady Fondu

Od 3. dubna 2024 do 19. srpna 2025 byl členem dozorčí rady Fondu Jiří Heger.

Od 19. srpna 2025 do konce rozhodného období byla členem dozorčí rady Fondu JUDr. Iveta Svobodová.

C. INFORMACE O ČINNOSTI PODFONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

V průběhu rozhodného období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Podfondu. Podfond bude investovat zejména do účastí a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

V průběhu rozhodného období realizoval Fond na účet Podfondu akvizici 100 % akcií ve společnosti DULWICH TRADE a.s., IČO: 276 82 439, 100% obchodního podílu ve společnosti FVE Jílovice s.r.o., IČO: 281 16 046, 100% obchodního podílu ve společnosti FVE Klenovka s.r.o., IČO: 290 51 045, 100% obchodního podílu ve společnosti Photon Park, s.r.o., IČO: 286 10 202 a 100% obchodního podílu ve společnosti Photon Power s.r.o., IČO: 286 03 605.

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v rozhodném období byly úpisy investičních akcií.

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Podfond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Podfondu, a to ani nepřímo.

a) Finanční přehled

Z rozvahy zveřejněné v účetní závěrce Podfondu, která je součástí této výroční zprávy, lze definovat finanční pozici Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dlouhodobá aktiva	781 716	163 268
Krátkodobá aktiva	21 987	536
Aktiva celkem	803 703	163 804

Ukazatel	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	801 869	162 432
Cizí zdroje	1 834	1 372
Pasiva celkem	803 703	163 804

b) Přehled portfolia Podfondu

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Podfondu a jeho výsledcích za rozhodné období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy.

Ukazatel	31. prosince 2024	Podíl na aktivech Podfondu	31. prosince 2025	Podíl na aktivech Podfondu	Změna v %
Peněžní prostředky	536	0,33 %	21 987	2,74 %	4 002,05 %
Majetkové účasti	163 268	99,67 %	781 716	97,26 %	378,79 %
Aktiva celkem	163 804	100,00 %	803 703	100,00 %	390,65 %

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Podfondu jsou blíže popsána v bodě K níže. Investičním záměrem Podfondu je držba majetkových účastí ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

c) Přehled výsledků Podfondu

Z výkazu zisku a ztráty zveřejněného v účetní závěrce Podfondu, která je součástí této výroční zprávy, lze definovat finanční výkonnost Podfondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	2024	Podíl	2025	Podíl	Změna v %
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-	n/a	1 000	9,09 %	n/a
Výnosy z akcií a podílů	-	n/a	10 000	90,91 %	n/a
Výnosy celkem	-	n/a	11 000	100,00 %	n/a
Náklady na poplatky a provize	958	24,25 %	1 050	20,13 %	9,60 %
Ostatní provozní náklady	32	0,81 %	0	0,00 %	-100,00 %
Správní náklady	2 961	74,94 %	4 166	79,87 %	40,70 %
Náklady celkem	3 951	100,00 %	5 216	100,00 %	32,02 %
VH po zdanění	-3 951		5 784		-246,39 %

Komentář k přehledu výsledků

Nejvýznamnějším zdrojem výnosů Podfondu v rozhodném období byl výnos z podílu na zisku společnosti FVE Bojkovice, s.r.o. Dalším významným zdrojem byly úrokové výnosy z běžných účtů. Přecenění majetkových účastí je z hlediska účetnictví součástí položky rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

V rozhodném období se nevyskytly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Podfondu.

d) Přehled vybraných finančních a provozních ukazatelů Podfondu

Ukazatel	31. prosince 2024	31. prosince 2025	Změna v %
NAV Podfondu	162 432 tis. Kč	801 869 tis. Kč	393,66 %
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	100,51 %	97,48 %	-3,03 %
Pákový efekt – metoda standardní závazková	101,84 %	100,22 %	-0,62 %
Nové investice (úpisy)	3 000 tis. Kč	650 000 tis. Kč	21 566,67 %
Čistý zisk (ztráta)	-3 951 tis. Kč	5 784 tis. Kč	-246,39 %
Čistá změna NAV (bez vlivu úpisů a odkupů)	17 710 tis. Kč	-10 563 tis. Kč	-159,64 %
Hodnota Prioritní investiční akcie – „PIA“	1,1436 Kč	1,2069 Kč	5,54 %
Hodnota Výkonnostní investiční akcie – „VIA“	0,3538 Kč	0,5807 Kč	64,13 %

Komentář k finančním ukazatelům

NAV Podfondu – celková hodnota fondového kapitálu Podfondu, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. NAV Podfondu je z 61,07 % přiřazeno investorům investujícím do PIA a z 38,93 % přiřazeno investorům investujícím do VIA. Míra využití pákového efektu je žádná, maximální míra je dle statutu Podfondu stanovena na 400 %.

e) Zdroje financování Podfondu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů financování Podfondu k poslednímu dni rozhodného období.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	801 869	162 432

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Krátkodobé závazky	1 834	1 372

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Podfondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Krátkodobé závazky Podfondu tvoří zejména dohadné účty pasivní z titulu nevyfakturovaných nákladů. V rámci své činnosti není Podfond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

D. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH

Významné změny v průběhu roku 2025

Do 30. září 2025 byla obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost DELTA Investiční společnost, a.s., se sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 032 32 051.

Od 1. října 2025 je obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu CREDITAS IS.

E. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI

Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27088.

Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

IČO

142 58 846

Uzavřené smlouvy

Smlouva o výkonu funkce statutárního orgánu a o administraci ze dne 1. října 2025, uzavřená mezi CREDITAS IS a Fondem, na jejímž základě vykonává CREDITAS IS funkci statutárního orgánu Fondu a zároveň funkci obhospodařovatele a administrátora Fondu a Podfondu.

F. ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE ve vztahu k majetku Podfondu v účetním období

CREDITAS IS vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Podfondu standardní činnost v souladu se statutem Fondu a na základě smlouvy o výkonu funkce statutárního orgánu a o administraci uzavřené mezi Fondem a CREDITAS IS. Z hlediska investic nedošlo v průběhu rozhodného období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU, O PORTFOLIO MANAŽERECH, PŘÍPADNĚ O EXTERNÍCH SPRÁVCÍCH PODFONDU v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Portfolio manažer	Ing. Michal Slovák
Výkon činnosti portfolio manažera pro Podfond	od začátku rozhodného období do 31. května 2025
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Inženýrský titul získal na Mendelově univerzitě v Brně, v oboru lesní inženýrství. Následovala mnohaletá praxe ve vedoucích funkcích společnosti privátního sektoru v ČR i v zahraničí a soukromé podnikání. Od ledna 2015 do května 2025 působil v Oddělení obhospodařování, resp. Oddělení správy majetku DELTA Investiční společnosti, a.s. Dále byl od února 2015 do července 2019 členem představenstva DELTA Investiční společnosti, a.s.	

Portfolio manažer	Mgr. Tomáš Balún
Výkon činnosti portfolio manažera pro Podfond	od 1. června 2025 do 30. září 2025
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Magisterský titul v oboru matematika a ekonomie získal na Masarykově univerzitě v Brně v roce 2011. Bezprostředně poté nastoupil do společnosti APS, jednoho z předních investorů a správců nesplácených pohledávek ve střední a jihovýchodní Evropě. Postupně se vypracoval z pozice analytika až na Head of Valuations, kde vedl středně velký tým o sedmi členech a odpovídal za oceňování různých typů portfolií. Od roku 2021 působil již jako investiční manažer, kde se podílel na struktuře, fundraisingu a alokaci kapitálu přesahujícího 1 miliardu Kč v rámci podfondů APS CREDIT FUND SICAV, a.s. Zodpovídal za řízení investičních procesů, včetně komplexních due diligence, vyjednávání s investory a implementace akvizičních strategií napříč regionem. Od roku 2019 do června 2025 byl členem představenstva fondu kvalifikovaných investorů LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., kde dohlížel na řízení portfolia a akviziční procesy. Od února 2025 působí jako investiční ředitel ve společnosti DELTA Investiční společnost, a.s.	

Portfolio manažer	Ing. Libor Fiedler
Výkon činnosti portfolio manažera pro Podfond	od 1. října 2025 až do konce rozhodného období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Před příchodem do CREDITAS IS působil osm let v různých poradenských skupinách, zejména ve skupině Grant Thornton, kde se specializoval na oceňování a M&A. Následně zastával pozici ředitele správy majetku ve společnosti AVANT investiční společnost, a.s. Inženýrský titul získal na UHK FIM (Systémové inženýrství a informatika).	

H. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Do 30. září 2025 byla depozitářem Podfondu Československá obchodní banka, a.s., se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČO: 000 01 350.

Od 1. října 2025 je depozitářem Podfondu 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“).

I. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Podfondu zajišťuje pouze depozitář Fondu. V rozhodném období depozitář Fondu nepověřil žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

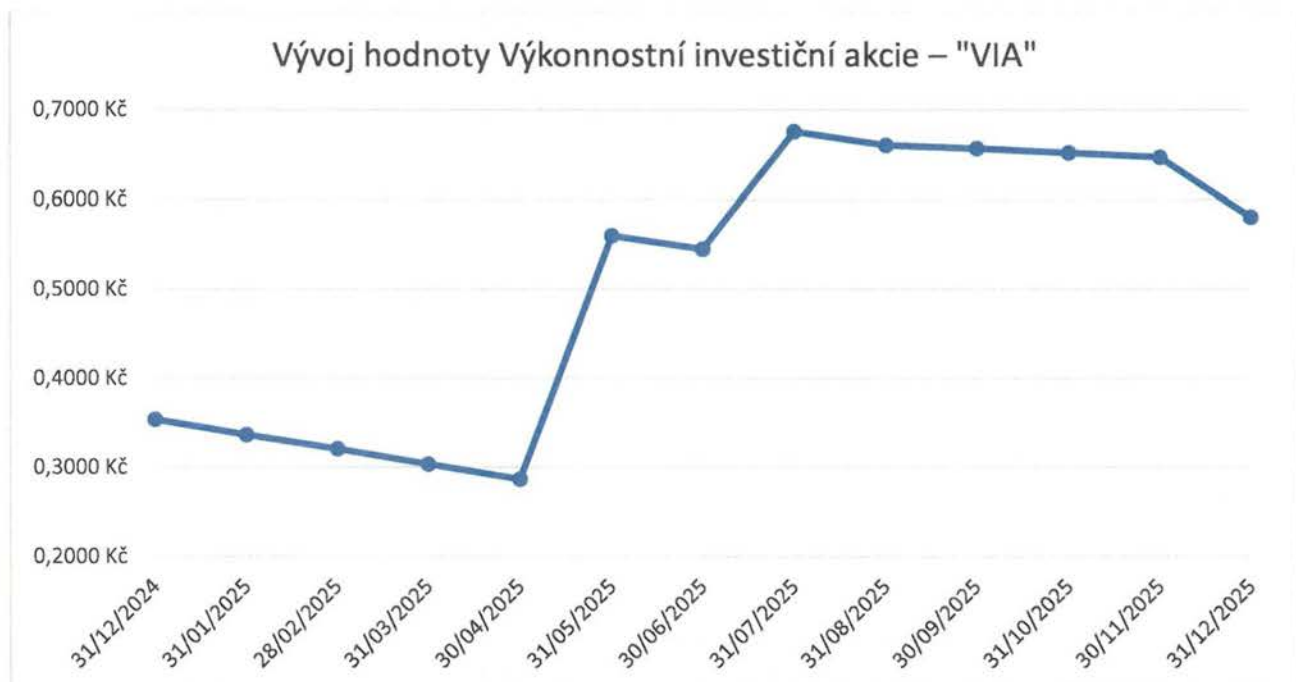
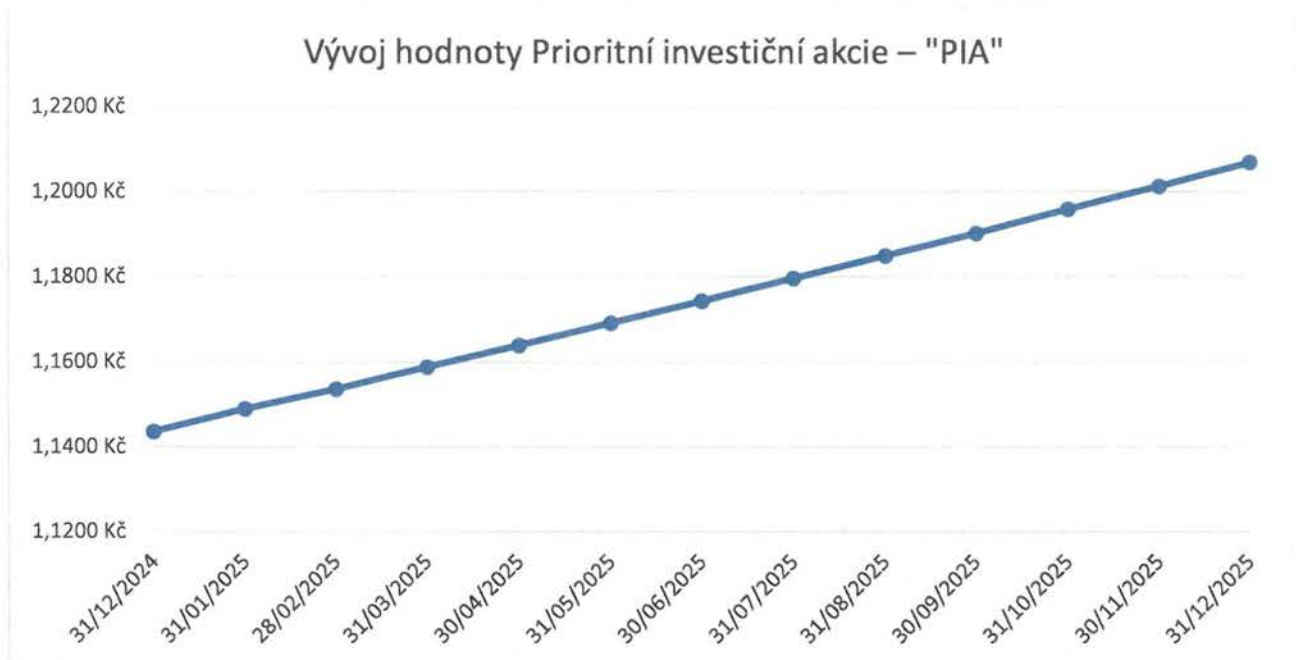
J. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

V rozhodném období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

K. IDENTIFIKACE MAJETKU, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Kategorie aktiv (majetek)	Požizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na aktivech Podfondu (v %)
Majetkové účasti:			
Účast s rozhodujícím vlivem – FVE Klenovka s.r.o.	255 845	281 390	35,01 %
Účast s rozhodujícím vlivem – Photon Park, s.r.o.	225 245	200 909	25,00 %
Účast s rozhodujícím vlivem – FVE Jílovice s.r.o.	48 345	54 644	6,80 %
Účast s rozhodujícím vlivem – DULWICH TRADE a.s.	79 145	51 449	6,40 %
Účast s rozhodujícím vlivem – FVE Bojkovice, s.r.o.	43 556	50 226	6,25 %
Účast s rozhodujícím vlivem – Photon Power s.r.o.	26 215	39 141	4,87 %
Účast s rozhodujícím vlivem – SOLAR - HASKOVO EOOD	47 832	34 373	4,28 %
Účast s rozhodujícím vlivem – ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	35 032	30 270	3,77 %
Účast s rozhodujícím vlivem – EKO PANCHEVO EOOD	25 932	23 971	2,98 %
Účast s rozhodujícím vlivem – SLANTZE - 09 EOOD	21 232	15 343	1,91 %
Pohledávky za bankami:			
Zůstatek na běžném účtu vedeném u společnosti Banka CREDITAS a.s.	21 874	21 874	2,72 %

L. VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ V GRAFICKÉ PODOBĚ



V rozhodném období Podfond nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

M. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfonde v rozhodném období

V rozhodném období nebyl Podfond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Podfonde v rozhodném období.

V rozhodném období nebyl Podfond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Podfonde.

N. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU

V rozhodném období nebyly vyplaceny žádné podíly na zisku.

O. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ PODFONDU, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

V průběhu období od 1. ledna do 31. prosince 2025 byly účtovány náklady na úplatu za obhospodařování majetku Podfondu v celkové výši 740 tis. Kč. V období od 1. ledna do 30. září 2025 vykonávala funkci obhospodařovatele společnost DELTA Investiční společnost, a.s., přičemž náklady na tyto služby dosáhly výše 510 tis. Kč. Veškeré tyto náklady byly k datu 31. prosince 2025 uhrazeny. S účinností od 1. října 2025 je obhospodařovatelem Podfondu CREDITAS IS. Náklady spojené s obhospodařováním majetku za období od 1. října do 31. prosince 2025 dosáhly výše 230 tis. Kč, přičemž k datu 31. prosince 2025 nebyly tyto náklady uhrazeny.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce administrátora 1 008 tis. Kč. V období od 1. ledna do 30. září 2025 byla administrace zajišťována společností DELTA Investiční společnost, a.s., přičemž náklady na tyto služby dosáhly výše 547 tis. Kč. Veškeré tyto náklady byly k datu 31. prosince 2025 uhrazeny. S účinností od 1. října 2025 byla administrace převedena na CREDITAS IS. Náklady spojené s administrací za období od 1. října do 31. prosince 2025 dosáhly výše 461 tis. Kč, přičemž k datu 31. prosince 2025 nebyly tyto náklady uhrazeny.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce depozitáře 653 tis. Kč. K datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část úplaty celkem 54 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 182 tis. Kč. K datu 31. prosince 2025 činila neuhrazená část celkem 97 tis. Kč.

Údaje o dalších nákladech či daních jsou uvedeny v účetní závěrce Podfondu, která je součástí této výroční zprávy.

P. ÚDAJE TÝKAJÍCÍ SE PROSAZOVÁNÍ ENVIRONMENTÁLNÍCH NEBO SOCIÁLNÍCH VLASTNOSTÍ A UDRŽITELNÝCH INVESTIC

Podfond aktivně nesleduje cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Q. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU PODFONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo ke komplexní změně statutu Podfondu z důvodu změny obhospodařovatele a administrátora s účinností k 1. října 2025.

R. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Podfond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Podfond je obhospodařován CREDITAS IS a neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

Mzdové a obdobné náklady CREDITAS IS za rok 2025 činily 31 792 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 3 634 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob CREDITAS IS. Průměrný přepočtený počet pracovníků a vedoucích osob CREDITAS IS v roce 2025 činil 11,77. CREDITAS IS z majetku Podfondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Podfondu.

S. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Podfondu

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil CREDITAS IS a Podfondu činily v roce 2025 celkem 10 899 tis. Kč, z toho 1 527 tis. Kč činila pohyblivá složka.

T. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ (SFT – SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Na účet Podfondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

2. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Výroční zpráva 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.

Po rozvahovém dni nenastaly žádné jiné finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI PODFONDU

V průběhu aktuálního účetního období je záměrem Podfondu nadále udržovat a technicky zhodnocovat portfolio. Podfond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Podfondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond čelit předně potenciálnímu riziku poklesu cen na trhu elektřiny.

Podfond nadále plánuje upisovat primárně Prioritní investiční akcie (PIA). V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2026 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu.

Makroekonomický výhled na rok 2026 dle Ministerstva financí České republiky (Makroekonomická predikce – listopad 2025):

- Globální ekonomika se nachází v prostředí postupně slábnoucích inflačních tlaků, což podporuje růst reálných příjmů a spotřební výdaje domácností. Investiční aktivita však zůstává utlumená z důvodu přetrvávající geopolitické nejistoty, především v oblasti obchodní politiky, a vlivem zpožděného působení přísnějších měnových podmínek.
- Napětí v mezinárodním obchodě sice zmírnila dohoda mezi Spojenými státy americkými a Evropskou unií, avšak nejistoty v souvislosti s tarifními opatřeními, omezováním vývozu strategických surovin a pokračujícími obchodními spory mezi hlavními světovými ekonomikami, včetně Číny, Indie či Ruska, přetrvávají. V evropském kontextu představuje pozitivní impuls fiskální a daňový balíček v Německu, který by měl v následujících letech podpořit hospodářský růst nejen v tamní ekonomice, ale i v dalších členských státech Evropské unie včetně České republiky.
- Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu se reálný hrubý domácí produkt České republiky očištěný o sezónní a kalendářní vlivy ve 3. čtvrtletí 2025 zvýšil mezičtvrtletně o 0,7 % a meziročně o 2,7 %. Meziroční růst podpořily zejména spotřeba domácností a tvorba hrubého kapitálu, mezičtvrtletně přispěl také vývoz zboží a služeb. Ve 2. čtvrtletí 2025, pro které jsou k dispozici detailní údaje o struktuře růstu, vzrostla česká ekonomika meziročně bez sezónního očištění o 2,3 %. K meziroční dynamice napomohla všechna hlavní odvětví, zejména pak služby. Spotřeba domácností se zvýšila v důsledku nižší míry úspor, zatímco vládní spotřební výdaje rostly především v ústředních institucích. Investice do fixního kapitálu zůstaly beze změny, avšak celková tvorba hrubého kapitálu byla podpořena doplňováním zásob. To se spolu s růstem domácí spotřeby promítlo v dynamickém zvýšení importu, jež převážilo nad silným exportem.
- V roce 2025 by se HDP mohl zvýšit o 2,4 %, především zásluhou akcelerace spotřebních výdajů domácností, které budou podpořeny meziročním snížením míry úspor a nárůstem reálných příjmů. Růst ekonomiky by měla v menší míře podpořit také akumulace zásob a spotřeba vlády. V roce 2026 by česká ekonomika mohla vzrůst o 2,2 % díky obnovenému růstu investiční aktivity a pokračující dynamice spotřeby domácností. Nárůst domácí poptávky současně podpoří dovoz, zatímco export bude tlumen působením cel ze strany Spojených států amerických.
- Meziroční inflace se v dosavadním průběhu roku pohybovala poblíž inflačního cíle. Zatímco růst cen služeb zůstával výrazně zvýšený, u zboží byl naopak utlumený, a to zejména vlivem zlevnění energií –

elektřiny, zemního plynu i pohonných hmot. V horizontu predikce bude inflační tlaky nadále mírnit měnová politika. Protiinflačně bude působit také očekávaný pokles dolarové ceny ropy a posilování koruny. Naopak proinflační faktory představuje pokračující dynamický růst mezd a přetrvávající zvýšená cenová dynamika u služeb, a to především vlivem silného růstu nákladů vlastnického bydlení a nájemného z bytu. Průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 2,4 % a v roce 2026 mírně klesnout na 2,3 %.

- Na trhu práce se navzdory mírnému nárůstu nezaměstnanosti projevují dílčí nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. Poptávka po práci ve službách a stavebnictví zůstává silná a pomáhá snižovat dopady problémů v některých průmyslových odvětvích. Míra nezaměstnanosti by se tak měla zvyšovat jen mírně – v letošním roce v průměru na 2,7 % a v roce 2026 na 2,8 %. Přetrvávající nesoulad mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce se promítne do silné dynamiky mezd a platů. Reálné výdělky by se měly zvýšit v obou letech predikce.
- Běžný účet platební bilance skončil ve 2. čtvrtletí 2025 přebytkem ve výši 0,8 % HDP. Za meziročním zhoršením bilance vnější rovnováhy stálo mimo jiné snížení přebytku bilance zboží, k němuž přispěl růst dovozu statků určených na spotřebu a vyšší objem dováženého materiálu. Pro další vývoj běžného účtu budou vedle domácí poptávky směrodatná i zavedená cla na dovozy do Spojených států amerických, která budou limitovat export zemí Evropské unie. Pro letošní rok je tak očekáváno snížení přebytku běžného účtu na 0,8 % HDP. V roce 2026 se kladné saldo za přispění oživující investiční aktivity dále zmírní na 0,3 % HDP.
- Hospodaření sektoru vládních institucí by mělo v roce 2025 i navzdory vyšším výdajům na vzdělávání, obranu a dopravní infrastrukturu skončit s meziročně mírně nižším deficitem 1,9 % HDP. K tomu přispěje přijatý konsolidační balíček vlády a pokračující ekonomické oživení. V příštím roce je očekáváno, že celkové saldo zůstane meziročně beze změny, ve strukturálním vyjádření pak na úrovni zákonem požadovaného limitu. Zadlužení veřejných financí by mělo v letošním roce dosáhnout 43,9 % HDP a dále vzrůst na 45,3 % HDP v roce 2026.
- Rizika predikce ekonomického růstu lze považovat v úhrnu za vychýlená směrem dolů. Mezi hlavní nejistoty patří geopolitické napětí, cla a jiné překážky v mezinárodním obchodě, možné obnovení problémů v dodavatelských řetězcích, přetrvávající silný růst cen ve službách a volatilita cen energií a surovin. Dalším rizikovým faktorem může být změna v nastavení hospodářských politik v členských zemích Evropské unie, zejména v Německu.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - Ocenění majetkových účastí bude v roce 2026 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.
 - Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
 - Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů.

Rizikové faktory aktuálního rozhodného období

V průběhu aktuálního rozhodného období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

- Hlavním tématem roku 2026 budou nejspíš pokračující obchodní války (zejména cla v USA, a k nim odvetná cla), které mohou značně uškodit některým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti lze předpokládat pokračování přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování

dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.

- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky až po eskalaci obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i nadále vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílicí protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Současně USA začíná vytvářet tlak na změnu geopolitického uspořádání (Venezuela, Grónsko, Kuba atp.)
- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírůstků s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

Ke dni vyhotovení výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

C. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

D. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond nenabyl během rozhodného období vlastní akcie.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Podfond nevyvíjel během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí. Podfond je obhospodařován CREDITAS IS a nemá žádné zaměstnance, proto nevyvíjí žádné aktivity v oblasti pracovněprávních vztahů.

F. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Podfond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

G. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Cílem řízení rizik Podfondu je efektivní podstupování rizik souvisejících s činností Podfondu při dodržení investiční strategie Podfondu a ostatních podmínek určených legislativou a statutem Fondu a Podfondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Podfondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové) – CREDITAS IS řídí toto riziko monitorováním a dodržováním limitů a v případě potřeby také využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko CREDITAS IS minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.

- c) Riziko vypořádání – toto riziko je minimalizováno zejména výběrem bonitních protistran a vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů. Transakce s pořízovanými aktivy jsou ošetřeny robustními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – CREDITAS IS řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků v Podfondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování – majetek Podfondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Podfondu, kterým je renomovaná banka.
- f) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí – toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému CREDITAS IS.
- g) Rizika spojená se stavebními vadami nebo ekologickými zátěžemi pořízovaných aktiv – tato rizika lze snížit zajištěním odborného posouzení aktiva před jeho nabytím a úpravou odpovědnosti za vady v nabývacím titulu aktiva.
- h) Riziko spjaté s chybným oceněním pořízovaných aktiv – riziko je snižováno přísným výběrem znalců a due diligence při postupu interního ocenění.
- i) Riziko spojené s jednotlivými typy finančních derivátů, které Podfond hodlá nabývat – rizika spojená s finančními deriváty jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu. Dluhy Podfondu vyplývající z použití finančních derivátů musí být vždy plně kryty jeho majetkem. Do majetku Podfondu mohou být nabývány především swapy, futures, forwardy a opce. Podkladovými nástroji finančních derivátů mohou být pouze ty nástroje, které odpovídají investiční politice a rizikovému profilu Podfondu. Podfond za rok 2025 nenabyl žádný finanční derivát.

H. ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci Podfondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za rok 2025 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu.

V Praze dne 17. dubna 2026



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

3. ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu

CREDITAS SOLARIS podfond

k 31. 12. 2025

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu CREDITAS SOLARIS podfond

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

Náhradní identifikační číslo: 751 63 811

Identifikační číslo obhospodařovatele: 142 58 846

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu CREDITAS SOLARIS podfond.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu CREDITAS SOLARIS podfond (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, výkazu zisku a ztráty a výkazu změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům investičních akcií za rok končící k 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící k 31. 12. 2025 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. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá



představenstvo fondu CREDITAS FUTURE SICAV a.s. (dále jen „Fond“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s 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 obdržení ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku Podfondu

Představenstvo Fondu 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 Podfondu tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Fondu povinno posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky Podfondu záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo Fondu 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 Fondu.



Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Fondu 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, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.



Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu Fondu 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 17. 4. 2026

Auditorská společnost:

PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451



Odpovědný auditor:

Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239

Účetní závěrka

ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

CREDITAS SOLARIS podfond

4. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Rozvaha k 31. prosinci 2025

AKTIVA (v tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	21 987	536
v tom: a) splatné na požádání		21 987	536
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	4	781 716	163 268
Aktiva celkem		803 703	163 804

PASIVA (v tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
4. Ostatní pasiva	5	1 834	967
5. Výnosy a výdaje příštích období	6	-	405
Cizí zdroje celkem		1 834	1 372
8. Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	7	801 869	162 432
Pasiva celkem		803 703	163 804

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025

PODROZVAHOVÁ AKTIVA (tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
8. Hodnoty předané k obhospodařování	9	801 869	162 432

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	Poznámka	2025	2024*
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	1 000	-
3. Výnosy z akcií a podílů	11	10 000	-
v tom: b) výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem		10 000	-
5. Náklady na poplatky a provize	12	-1 050	-958
8. Ostatní provozní náklady		-	-32
9. Správní náklady	13	-4 166	-2 961
v tom: a) náklady na zaměstnance		-67	-
z toho: aa) mzdy a platy		-50	-
ab) sociální a zdravotní pojištění		-17	-
b) ostatní správní náklady		-4 099	-2 961
19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		5 784	-3 951
24. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		5 784	-3 951

Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející držitelům investičních akcií za rok končící 31. prosince 2025

<i>tis. Kč</i>	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	-	-	-	-
Změna účetní metody	176 400	-31 977	-2 701	141 722
Upravený zůstatek k 1. lednu 2024	176 400	-31 977	-2 701	141 722
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	21 661	-	21 661
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-3 951	-3 951
Emise investičních akcií	3 000	-	-	3 000
Zůstatek k 31. prosinci 2024	179 400	-10 316	-6 652	162 432
Zůstatek k 1. lednu 2025	179 400	-10 316	-6 652	162 432
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-16 347	-	-16 347
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	5 784	5 784
Emise investičních akcií	650 000	-	-	650 000
Zůstatek k 31. prosinci 2025	829 400	-26 663	-868	801 869

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

a) Údaje o Podfondu

CREDITAS SOLARIS podfond (dále jen „Podfond“) je podfondem investičního fondu s právní osobností CREDITAS FUTUR SICAV a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 178 25 831 (dále jen „Fond“). Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) dne 15. prosince 2022.

Podfond byl vytvořen jako 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 bude investovat zejména do účastí a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Podfondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Podfond účast. Součástí strategie Podfondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Podfond je součástí skupiny finanční holdingové osoby (dále jen „Skupina CREDITAS“) ve smyslu příslušných ustanovení obezřetnostních předpisů a pravidel, konkrétně zejména nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013. Nejvýše postavenou právní osobou v rámci Skupiny CREDITAS je společnost CREDITAS B.V., se sídlem De Boelelaan 30, Unit 3.14, 1083HJ Amsterdam, Nizozemsko, registrační číslo: 76639371.

Konsolidující účetní jednotka, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejvyšší skupiny účetních jednotek, ke které Fond patří, je společnost Banka CREDITAS a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 634 92 555 (dále také jen „Banka“). Konsolidovaná účetní závěrka Banky je v příslušných zákonných lhůtách dostupná v sídle a na provozovnách Banky a její webové adrese <http://www.creditas.cz>.

Konsolidovanou účetní závěrku nejširší skupiny účetních jednotek sestavuje společnost CREDITAS B.V. a je k dispozici k nahlédnutí v jejím sídle.

b) Údaje o obhospodařovateli a administrátorovi Podfondu

Do 30. září 2025 byla obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost DELTA Investiční společnost, a.s., se sídlem Opletalova 1626/36, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 032 32 051.

Od 1. října 2025 je obhospodařovatelem a administrátorem Podfondu společnost CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále také jen „CREDITAS IS“).

K 31. prosinci 2025 je CREDITAS IS jediným členem představenstva Fondu a představuje tak statutární orgán Fondu.

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

c) Údaje o depozitáři Podfondu

Do 30. září 2025 byla depozitářem Podfondu Československá obchodní banka, a.s., se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, IČO: 000 01 350.

Od 1. října 2025 je depozitářem Podfondu 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 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 Podfondu.

d) Představenstvo a dozorčí rada Fondu

K 31. prosinci 2025 bylo statutárním orgánem Fondu představenstvo ve složení:

- CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846

Osobou zmocněnou CREDITAS IS k jejímu zastupování ve funkci člena představenstva Fondu je Ing. Libor Fiedler.

K 31. prosinci 2025 byla kontrolním orgánem Fondu dozorčí rada ve složení:

- JUDr. Iveta Svobodová – člen dozorčí rady

2. ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato 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“).

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

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.

Účetní závěrka je sestavena k rozvahovému dni 31. prosince 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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 částí, 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 vyhlášeném 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 vykázána 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 kategorií:

- 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 závazků Podfondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou pohledávky za bankami zařazeny do kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). U majetkových účastí účetní jednotka uplatnila výjimku a zařadila tyto nástroje do kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti ostatnímu úplnému výsledku (FVOCI).

(iv) Oceňování

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená 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 19 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 prodejčům, 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 jakýmkoliv 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 uvedena ve smlouvě a je spojená se závazkem, splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho částí, 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

Položka rozvahy „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ zahrnuje běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen.

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 v pasivech Podfondu v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ ve výši snížené o příslušnou hodnotu odložené daně, pokud tato vzniká.

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 společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost 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.

Podfond není poplatníkem dorovnávací daně za rok 2025 a nepředpokládá, že se jím v bezprostředně následujícím období nestane.

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 umožit 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.

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) Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

Dividendy z majetkových cenných papírů zařazené v oceňovací kategorii FVOCI jsou vykázány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ v pasivech Podfondu, pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny).

m) 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.

n) Použití odhadů

Sestavení 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 účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

o) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem, a dnem sestavení 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 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

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty u bank	21 987	536
Celkem	21 987	536

K 31. prosinci 2025 měl Podfond běžný účet vedený v CZK u společnosti Banka CREDITAS a.s. a běžný účet vedený v CZK u společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

K 31. prosinci 2024 měl Podfond běžné účty vedené v CZK u společnosti Banka CREDITAS a.s. a běžný účet vedený v CZK u společnosti Československá obchodní banka, a. s.

4. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

a) Přehled účastí s rozhodujícím vlivem

Podfond k 31. prosinci 2025 vlastnil podíl v následujících společnostech:

Obchodní firma (<i>tis. Kč</i>)	Sídlo	Předmět podnikání	Datum akvizice	Podíl na zákl. kapitálu	Podíl na hlas. právech	Základní kapitál	Ostatní složky vlastního kapitálu	Vlastní kapitál celkem
EKO PANCHEVO EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	4 340*	24 376*	28 716*
SLANTZE - 09 EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, fl 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	64*	17 745*	17 809*
SOLAR - HASKOVO EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	-*	36 146*	36 146*
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	1*	29 719*	29 720*
FVE Bojkovice, s.r.o.	Chaloupky 20/3, Týneček, 779 00 Olomouc	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	200*	39 994*	40 194*
Photon Power s.r.o.	Legionářská 1319/10, Nová Ulice, 779 00 Olomouc	Výroba elektřiny	5. 5. 2025	100 %	100 %	201*	26 984*	27 185*
DULWICH TRADE a.s.	Chaloupky 20/3, Týneček, 779 00 Olomouc	Výroba elektřiny	15. 9. 2025	100 %	100 %	2 000**	15 787**	17 787**
FVE Jílovice s.r.o.	Nemanická 2722, České Budějovice 3, 370 10 České Budějovice	Výroba elektřiny	15. 9. 2025	100 %	100 %	200*	17 964*	18 164*
FVE Klenovka s.r.o.	V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1	Výroba elektřiny	15. 9. 2025	100 %	100 %	200**	75 397**	75 597**
Photon Park, s.r.o.	Chaloupky 20/3, Týneček, 779 00 Olomouc	Výroba elektřiny	15. 9. 2025	100 %	100 %	200**	92 106**	92 306**

* Údaje na základě neauditovaných účetních závěrek k 31. prosinci 2025

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

Podfond k 31. prosinci 2024 vlastnil podíl v následujících společnostech:

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*
EKO PANCHEVO EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	4 177	20 144	24 321
SLANTZE - 09 EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, fl 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	62	13 983	14 045
SOLAR - HASKOVO EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	-	26 937	26 937
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	Alexandr Stamboliyski Blvd. 100, office 3, Sofia 1303, Bulharská republika	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	1	24 842	24 842
FVE Bojkovice, s.r.o.	Chaloupky 20/3, Týneček, 779 00 Olomouc	Výroba elektřiny	9. 1. 2023	100 %	100 %	200	43 452	43 652

*Údaje na základě neauditovaných účetních závěrek k 31. prosinci 2024

b) Reálná hodnota účastí s rozhodujícím vlivem

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)			
Obchodní firma	Požizovací cena	Úprava na reálnou hodnotu	Reálná hodnota
EKO PANCHEVO EOOD	25 932	-1 961	23 971
SLANTZE - 09 EOOD	21 232	-5 889	15 343
SOLAR - HASKOVO EOOD	47 832	-13 459	34 373
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	35 032	-4 762	30 270
FVE Bojkovice, s.r.o.	43 556	6 670	50 226
Photon Power s.r.o.	26 215	12 926	39 141
DULWICH TRADE a.s.	79 145	-27 696	51 449
FVE Jilovice s.r.o.	48 345	6 299	54 644
FVE Klenovka s.r.o.	255 845	25 545	281 390
Photon Park, s.r.o.	225 245	-24 336	200 909
Celkem	808 379	-26 663	781 716

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)			
Obchodní firma	Požizovací cena	Úprava na reálnou hodnotu	Reálná hodnota
EKO PANCHEVO EOOD	25 932	-5 942	19 990
SLANTZE - 09 EOOD	21 232	-5 438	15 794
SOLAR - HASKOVO EOOD	47 832	-7 380	40 452
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	35 032	-3 238	31 794
FVE Bojkovice, s.r.o.	43 556	11 682	55 238
Celkem	173 584	-10 316	163 268

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

5. OSTATNÍ PASIVA

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dohadné účty pasivní	1 647	737
Závazky vůči dodavatelům	187	230
Celkem	1 834	967

6. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Výdaje příštích období	-	405
Celkem	-	405

7. ČISTÁ 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 31.12.2025 z:

- 405 804 474 ks vydaných Prioritních investičních akcií – „PIA“
- 537 514 967 ks vydaných Výkonnostních investičních akcií – „VIA“

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

<i>ks investičních akcií</i>	PIA	VIA	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	124 290 148	52 020 000	176 310 148
Vydané během období	914 076	2 359 596	3 273 672
Zůstatek k 31. prosinci 2024	125 204 224	54 379 596	179 583 820
Zůstatek k 1. lednu 2025	125 204 224	54 379 596	179 583 820
Vydané během období	280 600 250	483 135 371	763 735 621
Zůstatek k 31. prosinci 2025	405 804 474	537 514 967	943 319 441

b) Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v tis. Kč

<i>tis. Kč</i>	PIA	VIA	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	134 470	7 252	141 722
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	7 718	9 992	17 710
Vydané během období	1 000	2 000	3 000
Zůstatek k 31. prosinci 2024	143 188	19 244	162 432

Zůstatek k 1. lednu 2025	143 188	19 244	162 432
Změna čisté hodnoty aktiv náležející držitelům inv. akcií	14 337	-24 900	-10 563
Vydané během období	332 200	317 800	650 000
Zůstatek k 31. prosinci 2025	489 725	312 144	801 869

c) Čistá hodnota aktiv na investiční akcií

PIA	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	489 725	143 188
Vydané investiční akcie v ks	405 804 474	125 204 224
Čistá hodnota aktiv na investiční akcií v Kč	1,2069	1,1436

VIA	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Vydané investiční akcie v tis. Kč	312 144	19 244
Vydané investiční akcie v ks	537 514 967	54 379 596
Čistá hodnota aktiv na investiční akcií v Kč	0,5807	0,3538

8. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Nejvyšší orgán Fondu rozhodl o převedení ztráty Podfondu za rok 2024 na účet neuhrazené ztráty z předchozích období, který je součástí položky rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Zisk za rok 2025 ve výši 5 784 tis. Kč bude navržen k použití na úhradu neuhrazených ztrát z předchozích období.

9. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Podfond předal celý svůj majetek k obhospodařování CREDITAS IS.

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

(tis. Kč)	2025	2024
Úrokové výnosy z běžných účtů	1 000	-
Výnosy z úroků a podobné výnosy celkem	1 000	-
Čistý úrokový výnos	1 000	-

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Výnosy z akcií a podílů za rok 2025 ve výši 10 000 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč) představují podíl na zisku společnosti FVE Bojkovice, s.r.o.

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

<i>tis. Kč</i>	2025	2024
Provize za zprostředkovatelskou činnost	970	951
Bankovní poplatky	15	7
Ostatní poplatky	65	-
Celkem	1 050	958

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

<i>tis. Kč</i>	2025	2024
Znalecké posudky	1 040	716
Náklady na administraci Podfondu	1 008	714
Náklady na obhospodařování Podfondu	740	664
Náklady na depozitáře	653	653
Náklady na odměnu auditorské společnosti – povinný audit účetní závěrky	182	182
Právní a notářské služby	182	-
Náklady na zaměstnance	67	-
Ostatní správní náklady	294	32
Celkem	4 166	2 961

Náklady na zaměstnance představují mzdové náklady a příslušné náklady na sociální a zdravotní pojištění vzhledem ke smlouvám o výkonu funkce.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň splatná za běžné účetní období

<i>(tis. Kč)</i>	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	5 784	-3 951
Výnosy nepodléhající zdanění	-10 000	-
Daňově neuznatelné náklady	500	-
Daňová ztráta	-3 716	-3 951
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	-	-
Splatná daň za běžné účetní období celkem	-	-

b) Odložená daň

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Podfond nevykazuje odložený daňový závazek z titulu kladného přecenění reálné hodnoty účastí s rozhodujícím vlivem, jelikož drží podíly větší než 10 % a zároveň je plánuje držet déle než 12 měsíců.

Z opatrnostních důvodů Podfond neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu neuplatněných daňových ztrát ve výši 10 368 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 6 652 tis. Kč), jelikož není pravděpodobné, že by tato odložená daňová pohledávka mohla být v budoucnosti uplatněna.

Podfond v běžném ani v minulém účetním období nevykazuje odloženou daň.

15. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		
- Bankovní účet u Banka CREDITAS a.s.	21 874	-
Ostatní pasiva		
- Dohadné účty pasivní – CREDITAS IS	697	
- Závazky vůči dodavatelům – CREDITAS IS	187	-

<i>tis. Kč</i>	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
- Úrokové výnosy z běžných účtů – Banka CREDITAS a.s.	1 000	-
Výnosy z akcií a podílů		
- Podíl na zisku společnosti FVE Bojkovice, s.r.o.	10 000	-
Správní náklady		
- Náklady na administraci Podfondu – CREDITAS IS	461	-
- Náklady na obhospodařování Podfondu – CREDITAS IS	230	-
- Ostatní správní náklady – CREDITAS IS	279	-
- Ostatní správní náklady – Fond	4	

Od 15. července 2025 se společnost Banka CREDITAS a.s. a CREDITAS IS staly spřízněnými stranami Fondu a Podfondu.

16. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

V roce 2025 a 2024 byly veškeré výnosy a náklady Podfondu realizovány na území České republiky.

17. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

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

k 31. prosinci 2025 (<i>tis. Kč</i>)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI – majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	21 987	-	-	21 987
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	781 716	781 716
Finanční aktiva celkem	21 987	-	781 716	803 703
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky*	-	1 820	-	1 820
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	801 869	-	801 869
Finanční závazky celkem	-	803 689	-	803 689

* Položka „Ostatní pasiva – provozní finanční závazky“ se liší od položky rozvahy „Ostatní pasiva“, jelikož nezahrnuje závazky, které nejsou klasifikovány jako finanční závazky dle IFRS.

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI – majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	-	-	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	163 268	163 268
Finanční aktiva celkem	536	-	163 268	163 804
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	967	-	967
Výnosy a výdaje příštích období	-	405	-	405
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	162 432	-	162 432
Finanční závazky celkem	-	163 804	-	163 804

18. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Podfondu. Součástí vnitřního řídicího 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 BBB po převedení interně přiděleného ratingu podle převodového můstku do škály agentury Standard & Poor's.

(i) Maximální expozice vůči úvěrovému riziku

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

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	21 987	-	21 987	-	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	-	536	-	-

(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 ekvivalentním stupni A- na ratingové škále agentury S&P. Banka CREDITAS a.s. je hodnocena interním kreditním ratingem ekvivalentním stupni AA- na ratingové škále agentury S&P.

Úvěrové riziko z těchto vkladů je tak vnímáno jako nízké.

(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 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	21 987	-	21 987
Celkem	21 987	-	21 987

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	-	536
Celkem	536	-	536

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. V závěru roku 2024 byla dvoutýdenní úroková repo sazba 4,00 %, přičemž v průběhu února 2025 došlo ke snížení této úrokové sazby o 25 bazických bodů a její výše tak poklesla na úroveň 3,75 %. K poslednímu snížení úrokové 2T repo sazby došlo v květnu 2025, přičemž její aktuální výše je 3,50 %. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

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 finanční závazky Podfondu v účetních hodnotách uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kupónové sazby nebo splatnosti.

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	21 874	-	-	-	113	21 987
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	781 716	781 716
Finanční aktiva celkem	21 874	-	-	-	781 829	803 703
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	1 820	1 820
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	801 869	801 869
Finanční závazky celkem	-	-	-	-	803 689	803 689
Gap	21 874	-	-	-	-21 860	14
Kumulativní gap	21 874	21 874	21 874	21 874	14	

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Nad 5 let	Úrokově necitlivé nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	500	-	-	-	36	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	163 268	163 268
Finanční aktiva celkem	500	-	-	-	163 304	163 804
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	-	-	967	967
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	405	405
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	162 432	162 432
Finanční závazky celkem	-	-	-	-	163 804	163 804
Gap	500	-	-	-	-500	-
Kumulativní gap	500	500	500	500	-	-

Analýza citlivosti úrokového rizika

Vzhledem ke struktuře finančních aktiv a finančních závazků Podfondu byla citlivost portfolia na úrokové riziko z hlediska dopadu do výkazu zisku a ztráty vyhodnocena jako nevýznamná.

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 schopen 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 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	CZK	BGN	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	21 987	-	21 987
Účasti s rozhodujícím vlivem	677 759	103 957	781 716
Celkem aktiva	699 746	103 957	803 703
Ostatní pasiva	1 834	-	1 834
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	801 869	-	801 869
Celkem pasiva	803 703	-	803 703
Čistá devizová pozice	-103 957	103 957	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	CZK	BGN	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	-	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	55 238	108 030	163 268
Celkem aktiva	55 774	108 030	163 804
Ostatní pasiva	967	-	967
Výnosy a výdaje příštích období	405	-	405
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	162 432	-	162 432
Celkem pasiva	163 804	-	163 804
Čistá devizová pozice	-108 030	108 030	-

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení či znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Podfond má cizoměnovou expozici výhradně v BGN, a to z titulu majetkových účastí ve čtyřech společnostech se sídlem v Bulharsku. Tyto účasti jsou k datu účetní závěrky přečeňovány do CZK, čímž vzniká měnové riziko přímo úměrné změnám měnového páru CZK/BGN.

Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a položku rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ v případě modelového posílení či oslabení Kč vůči BGN o 6 %.

2025 (tis. Kč)	Posílení Kč vůči BGN o 6 %	Oslabení Kč vůči BGN o 6 %
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-	-
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-6 237	6 237

2024 (tis. Kč)	Posílení Kč vůči BGN o 6 %	Oslabení Kč vůči BGN o 6 %
Dopad do výkazu zisku a ztráty	-	-
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející držitelům investičních akcií	-6 482	6 482

Vývoj měnového prostředí v Bulharsku

Z pohledu měnového rizika je významnou skutečností přechod Bulharska z bulharského leva na euro k 1. lednu 2026. Tato změna bude mít dopad i na budoucí ocenění aktiv umístěných na území Bulharska.

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 vykázan v následující tabulce jako „Bez specifikace“.

(i) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka ukazuje smluvní nediskontované budoucí peněžní toky plynoucí z finančních aktiv a finančních závazků Podfondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové smluvní doby splatnosti k rozvahovému dni.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	21 987	21 987	21 987	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	781 716	781 716	-	-	-	-	781 716
Nederivátová aktiva	803 703	803 703	21 987	-	-	-	781 716
Finanční aktiva celkem	803 703	803 703	21 987	-	-	-	781 716
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	1 820	1 820	950	870	-	-	-
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	801 869	801 869	-	-	-	-	801 869
Nederivátové závazky	803 689	803 689	950	870	-	-	801 869
Finanční závazky celkem	803 689	803 689	950	870	-	-	801 869

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Účetní hodnota	Nedisk. peněžní toky	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	536	536	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	163 268	163 268	-	-	-	-	163 268
Nederivátová aktiva	163 804	163 804	536	-	-	-	163 268
Finanční aktiva celkem	163 804	163 804	536	-	-	-	163 268
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	967	967	339	628	-	-	-
Výnos a výdaje příštích období	405	405	405	-	-	-	-
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	162 432	162 432	-	-	-	-	162 432
Nederivátové závazky	163 804	163 804	744	628	-	-	162 432
Finanční závazky celkem	163 804	163 804	744	628	-	-	162 432

(ii) Zbytková doba splatnosti

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

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	21 987	-	-	-	-	21 987
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	781 716	781 716
Celkem aktiva	21 987	-	-	-	781 716	803 703
Ostatní pasiva	964	870	-	-	-	1 834
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	801 869	801 869
Celkem pasiva	964	870	-	-	801 869	803 703
Gap	21 023	-870	-	-	-20 153	-
Kumulativní gap	21 023	20 153	20 153	20 153	-	-

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	-	-	-	-	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	163 268	163 268
Celkem aktiva	536	-	-	-	163 268	163 804
Ostatní pasiva	339	628	-	-	-	967
Výnosy a výdaje příštích období	405	-	-	-	-	405
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	-	-	-	162 432	162 432
Celkem pasiva	744	628	-	-	162 432	163 804
Gap	-208	-628	-	-	836	-
Kumulativní gap	-208	-836	-836	-836	-	-

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 environmentální 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. Obhospodařovatel Podfondu začleňuje rizika týkající se udržitelnosti včetně jejich dopadu na návratnost investičních akcií v souladu s vnitřními předpisy a procesy v oblastech investičního procesu a řízení rizik.

g) Geografické riziko

Podfond je z hlediska zeměpisných segmentů vystaven výhradně subjektům se sídlem v České republice a v Bulharsku.

19. OCENĚNÍ REÁLNOU HODNOTOU

a) Oceňovací metody

Nejlépším 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 zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatily.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. 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 **úrovní 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky 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) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovupravení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

c) 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 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	21 987	-	21 987
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	781 716	781 716
Finanční aktiva celkem	-	21 987	781 716	803 703
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	1 820	1 820
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	801 869	-	801 869
Finanční závazky celkem	-	801 869	1 820	803 689

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	536	-	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	163 268	163 268
Finanční aktiva celkem	-	536	163 268	163 804
Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	-	-	967	967
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	405	405
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	-	162 432	-	162 432
Finanční závazky celkem	-	162 432	1 372	163 804

(i) Převody mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a 2 v rámci 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 smlouveného úroku naběhlého ke dni ocenění.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného 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, které jsou diskontovány na současnou hodnotu.

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

Ostatní pasiva

Krátkodobá 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 běžného 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 kurz stanovený 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 k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Účasti s rozhodujícím vlivem	2025: 781 716 tis. Kč 2024: 163 268 tis. Kč	Metoda amortizované hodnoty	Riziková přírážka k bezrizikové úrokové míře v rámci diskontní sazby	2025: 3,6– 6,04 % 2024: 5–6 %	Odhadovaná reálná hodnota by vzrostla, kdyby se riziková přírážka snížila.

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Podfond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty.

Pro ocenění na úrovni 3 by změna nepozorovatelných vstupů na přiměřeně možné alternativní předpoklady mohla vést k níže uvedeným efektům na reálnou hodnotu jednotlivých finančních nástrojů. Jelikož je při ocenění majetkových účastí využívána iterativní kapitálová struktura, není možné pro účely citlivostní analýzy použít úpravu diskontní sazby. Citlivost je proto modelována prostřednictvím specifické rizikové přírážky a faktoru politického rizika zohledněného při ocenění majetkových účastí se sídlem v Bulharsku.

k 31. prosince 2025:		
Druh investice	Změna parametru	Dopad
Účasti s rozhodujícím vlivem	Zvýšení specifické rizikové přírážky o 1 procentní bod	Pokles reálné hodnoty o 2,38 %, tj. o 18 616 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň snížila čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií.
	Snížení faktoru politického rizika v rámci komplexní stavebnicové metody z 1,28 % použitého při ocenění majetkových účastí se sídlem v Bulharsku na 0 %	Zvýšení reálné hodnoty o 0,39 %, tj. o 3 011 tis. Kč – o tuto hodnotu by se zároveň zvýšila 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 položku rozvahy „Čistá hodnota náležející držitelům investičních akcií“ vyhodnocena jako nevýznamná.

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

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

(tis. Kč)	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	Výnosy a výdaje příštích období
Zůstatek k 1. lednu 2025	163 268	967	405
Nákupy/vznik	634 795	1 290 383	-
Vypořádání	-	-1 289 530	-405
Zisky a ztráty za období vykázané v rozvaze (položka „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“)	-16 347	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2025	787 716	1 820	-

(tis. Kč)	Účasti s rozhodujícím vlivem	Ostatní pasiva – provozní finanční závazky	Výnosy a výdaje příštích období
Zůstatek 1. lednu 2024	141 607	600	191
Nákupy/vznik	-	6 830	405
Vypořádání	-	-6 463	-191
Zisky a ztráty za období vykázané v rozvaze (položka „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“)	21 661	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2024	163 268	967	405

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

K 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

20. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Fondu známy žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku Podfondu k 31. prosinci 2025.

V Praze dne 17. dubna 2026



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