

Výroční zpráva

Czech Development Fund SICAV, a.s.

za rok končící 31. 12. 2024

Obsah

1	Použité zkratky.....	3
2	Základní údaje o Fondu	4
3	Zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
4	Textová část Výroční zprávy	16
5	Přílohy.....	20

1 Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
ČNB	Česká národní banka
EIS	EFEKTA investiční společnost a.s., IČ: 119 01 110, se sídlem Vinařská 460/3, 603 00 Brno-střed-Pisárky, vedená u Krajského soudu v Brně, sp. značka B 8612
Fond	Czech Development Fund SICAV, a.s., IČO: 108 15 007, se sídlem Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
Neinvestiční fondový kapitál / Vlastní kapitál	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	1. 1. 2024 – 31. 12. 2024
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a její součástí je auditovaná účetní závěrka.

2 Základní údaje o Fondu

Název	Czech Development Fund SICAV, a.s.
IČO	108 15 007
Sídlo	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Typ Fondu	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Praze, sp. zn. B 8534
LEI Fondu	315700MXMTO8QTUE5913
Vznik Fondu	1. 5. 2021
Doba trvání Fondu	dobu neurčitá
Obhospodařovatel a administrátor	EIS

2.1 Údaje o členech orgánů Společnosti

Podrobná informace k této části je uvedena v příloze této výroční zprávy.

2.2 Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	1 045 261 479,68 Kč (k poslednímu dni účetního období)
a) Neinvestiční fondový kapitál	1 000 000 Kč
z toho: zapisovaný základní kapitál	1 000 000 Kč
b) Investiční fondový kapitál	1 044 261 479,68 Kč

2.3 Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046513
Počet akcií ke konci Účetního období	1 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Prioritní investiční akcie CZK (PIAC)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046471
Počet akcií ke konci Účetního období	724 457 960 ks
Změny v Účetním období	

Nově vydané	254 244 554 ks v objemu 321 617 tis. Kč
Odkoupené	5 877 918 ks v objemu 7 835 tis. Kč

***Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Prioritních investičních akcií CZK v celkovém objemu 36 129 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.**

Prioritní investiční akcie EUR (PIAE)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008050408
Počet akcií ke konci Účetního období	1 035 597 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	379 309 ks v objemu 402 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

***Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Prioritních investičních akcií EUR v celkovém objemu 53 tis. EUR, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.**

Výkonnostní investiční akcie I (VIA I)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046489
Počet akcií ke konci Účetního období	79 321 302 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	44 191 158 ks v objemu 65 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie II (VIA II)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008046497
Počet akcií ke konci Účetního období	0 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Dividendové investiční akcie CZK (DIAC)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008049095
Počet akcií ke konci Účetního období	14 805 782 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	12 805 782 ks v objemu 13 647 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

***Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Dividendových investičních akcií CZK v celkovém objemu 1 000 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.**

Dividendové investiční akcie EUR (DIAE)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008050416
Počet akcií ke konci Účetního období	0 kusů
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

3 Zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

3.1 Přehled činnosti

Hospodaření s Investičním fondovým kapitálem skončilo v Účetním období vykázaným ziskem po zdanění ve výši 24 156 tis. Kč. Hlavním zdrojem příjmu fondu v účetním období byl výnos z poskytnutých úvěrů a divestice celých projektů v podobě prodeje podílů, včetně postoupení pohledávek za těmito společnostmi.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů těmito dceřiným společnostmi, a to v České republice či v EU.

Na základě rozhodnutí statutárního orgánu Fondu a výzvy pokračoval úpis investičních akcií Fondu coby primárního finančního zdroje pro realizaci investiční strategie Fondu. V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků Fond může rozhodnout o výplatě podílu na zisku, i když to aktuálně neplánuje. Fond neviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které by podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

Z hlediska investic se Fond geograficky stále zaměřuje na developerské projekty v České republice, v Polsku a nově i na Slovensku. V průběhu Účetního období Fond uskutečnil významnou investici do projektu DRFG RE Project 7 s.r.o., který zahrnuje development polyfunkčního areálu v centru Bratislavy.

City Life Olomouc

Víceúčelový komplex budov s byty, kanceláři, obchody a kavárnami je umístěn v blízkosti tramvajové točny u hlavního vlakového nádraží v Olomouci při nájedu do ulice Tovární. Hlavní součástí tvoří rezidence pro střední třídu včetně startovacích bytů. V první fázi se bude jednat o více jak 200 bytových jednotek, a její dokončení se očekává v roce 2028.

Aktuální stav: výběr generálního dodavatele, před zahájením předprodejů.

Green Mladá Boleslav

Projekt rezidenčního developmentu s vysoce nadstandardním provedením se nachází uprostřed zeleně golfového hřiště v Michalovicích v klidné části Mladé Boleslavi. Projekt nabízí 106 apartmánů ve velikostech 1+kk až 4+kk, 61 podzemních garážových stání a další venkovní parkovací místa. Projekt bude k nastěhování v první polovině roku 2026. Po problémech s generálním dodavatelem, který přestal plnit své závazky a projekt se začal zpožďovat, našla společnost nové partnery a opět pokračuje výstavba projektu.

Aktuální stav: ve výstavbě, termín dokončení 04/2026

DRFG Real Estate Project V. s.r.o. (Poznaň)

Projekt logistické haly v blízkosti Poznaň s pronajímatelnou plochou 35,6 tis. m².

Aktuální stav: fáze 1 dokončena – částečně pronajata, fáze 2 – před zahájením.

Pronajato: 42 % fáze 1 (stav k 31. 12. 2024)

Ister Tower

Rezidenční projekt v srdci Bratislavy nabídne přibližně 500 rezidenčních jednotek, komerční prostory a dostatek parkovacích stání. Hlavní dominantu bude tvořit 100 metrů vysoká budova s 33 patry, kterou doplní dva menší apartmánové domy.

Aktuální stav: již byl zahájen neveřejný předprodej jednotek, nyní probíhá výběr generálního dodavatele.

Green Resort Kunětická hora

Rezidenční projekt s celkem 18 prostornými domy se nachází v obci Dřítěč nedaleko krajských měst Pardubice a Hradec Králové. Lokalita se nachází v blízkosti nedalekého golfového resortu s výhledem na hrad Kunětická hora, má velmi dobrou dopravní dostupnost i občanskou vybavenost. Domy s plochou od 155 m² po 231 m² stojí na pozemcích o výměře až 750 m². V rámci výstavby domů je kladen důraz na maximální úsporu zdrojů pro budoucí obyvatele a jejich uživatelský komfort. Energetickou soběstačnost podporuje instalace tepelných

čerpadel a dostatečně velkých retenčních nádrží pro užitkové zpracování vody, fotovoltaické panely na střechách pro výrobu solární energie s bateriovým systémem ukládání.

Koncem roku 2024 již tento projekt není investicí Fondu. Téměř dokončený projekt byl prodán, aby se Fond mohl soustředit na výnosnější část developerského cyklu u dalších projektů.

Rezidence Spojovací

Developerský rezidenční projekt s celkem 40 bytovými jednotkami. Jeho výstavba byla dokončena na přelomu roku 2023/2024. Dům se čtyřiceti bytovými jednotkami s velmi žádanými dispozicemi 1+kk až 3+kk, balkony a podzemním parkováním se nachází v Praze Vysočanech na ulici Spojovací u Gymnázia Jaroslava Seiferta. Pět obytných podlaží je doplněno obchodními jednotkami v přízemí.

Od poloviny roku 2024 již tento projekt není investicí Fondu. Projekt byl úspěšně exitován, když doprodej zbylých jednotek je již v režii nového vlastníka.

3.2 Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	1 129 219	0
Krátkodobá aktiva	65 563	1 000
Aktiva celkem stav k 31. 12. 2024	1 194 783	1 000

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 020 361	0
Vlastní kapitál	0	1 000
Krátkodobé závazky	150 267	0
Pasiva celkem stav k 31. 12. 2024	1 194 783	1 000

3.3 Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel v tis. Kč	Stav k 31. 12. 2023	Stav k 31. 12. 2024	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	852 570	1 195 783	100,00 %	40,12 %
Peněžní prostředky	70 854	66 561	5,57 %	-32,02 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	464 150	533 789	44,64 %	-18,00 %
Dluhové cenné papíry	67 802	40 326	3,37 %	-57,59 %
Majetkové účasti	249 553	555 104	46,42 %	58,59 %
Ostatní aktiva	210	0	0,00 %	-100,00 %
Náklady a příjmy příštích období	1	3	0,00 %	84,06 %

3.4 Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného Výkazu zisku a ztráty (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	51 378	0
Nerealizované výnosy (z přecenění dluhových cenných papírů)	824	0
Výnosy z emise CP	0	0

Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	98 053	0
Výnosy z devizových operací	289	0
Ostatní výnosy	287 456	0
Výnosy celkem	437 999	0
Správní náklady	13 104	0
Náklady z devizových operací	617	0
Náklady – úroky z dluhových cenných papírů	8 723	0
Nerealizované náklady (z přecenění dluhových cenných papírů)	0	0
Akcie a podíly – změna reálné hodnoty	66 638	0
Daň z příjmu	1 490	0
Ostatní náklady	323 272	0
Náklady celkem	413 844	0
HV po zdanění za Účetní období	24 156	0

Komentář k přehledu výsledků

Fond zaznamenal v tomto účetním období růst aktiv. V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Fondu.

3.5 Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Ukazatel (v tis. Kč, pokud není uvedeno jinak)	Stav k 31. 12. 2023	Stav k 31. 12. 2024
NAV Fondu	627 355	1 044 516
Nové investice (úpisy)	275 142 tis. Kč + 660 tis. EUR	400 263 tis. Kč + 402 tis. EUR
Ukončené investice (odkupy)	1 514	7 835
Čistý zisk	15 113	24 156
Čistá změna hodnoty NAV	627 355	1 044 516
Hodnota PIAC (Kč / kus)	1,2009	1,2849
Hodnota PIAE (Kč / kus)	1,0421	1,1150
Hodnota DIAC (Kč / kus)	1,0353	1,1077
Hodnota DIAE (Kč / kus)	0,0000	0,0000
Hodnota VIA I (Kč / kus)	1,2443	0,8589
Hodnota VIA II (Kč / kus)	0,0000	0,0000

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 500 %.

3.6 Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře zdrojů kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobé zdroje kapitálu		
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	1 044 516	0
Vlastní kapitál	0	1 000
Krátkodobé zdroje kapitálu		
Krátkodobé závazky	150 267	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována jak dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií, tak krátkodobými závazky. Zdroje Fondu jsou tvořeny zejména upsanými investičními akciemi. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z dluhových cenných papírů, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond 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.

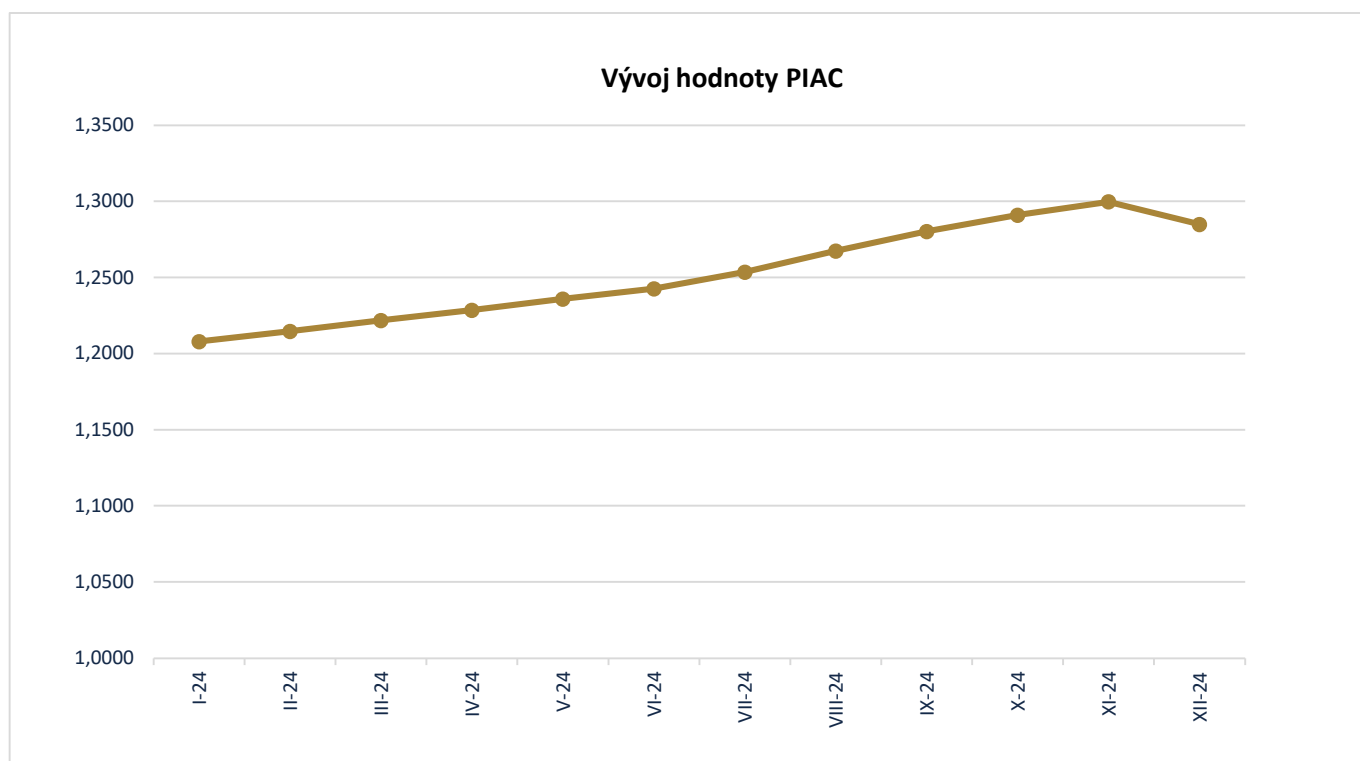
Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 4 Výroční zprávy.

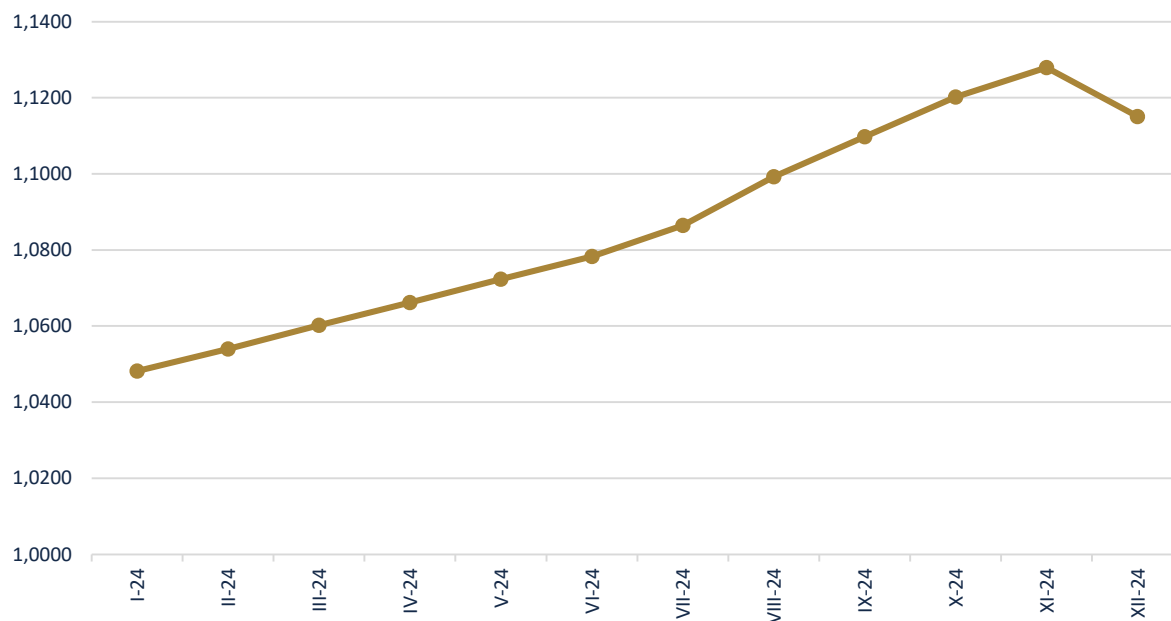
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu. Peněžní prostředky v hotovosti Fond nemá.

Fond není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

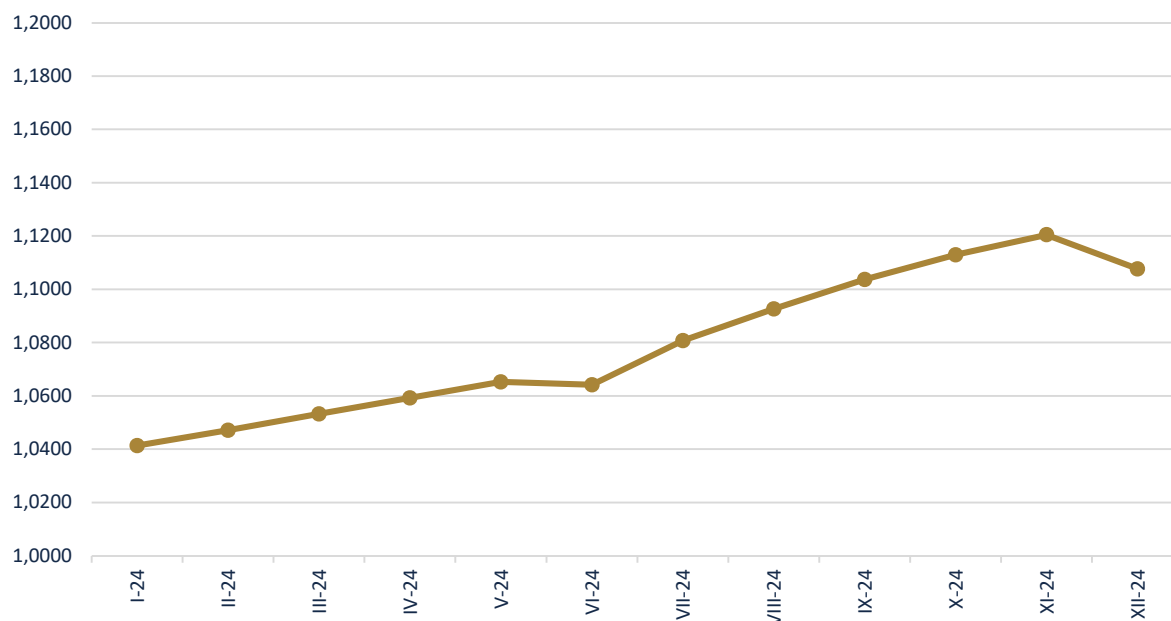
3.7 Vývoj aktuální hodnoty investičních akcií v grafické podobě

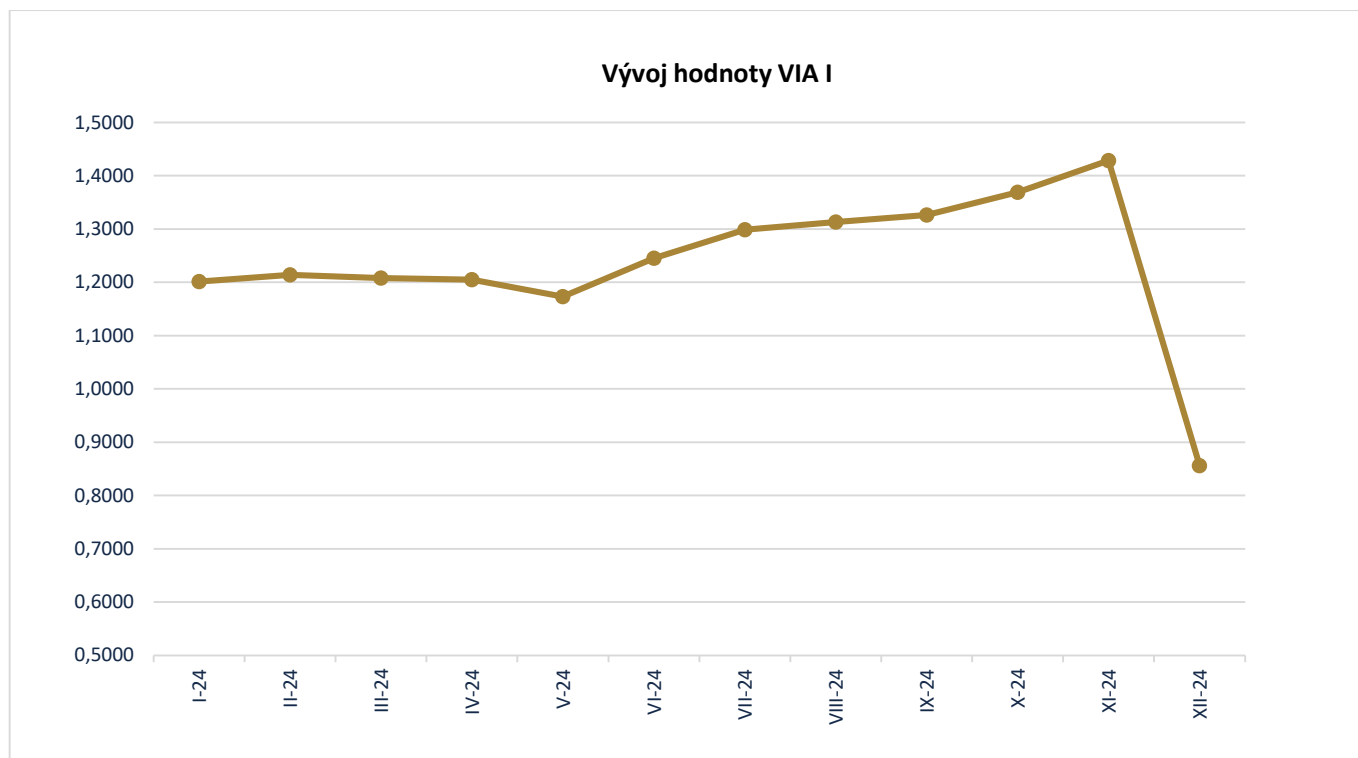


Vývoj hodnoty PIAE



Vývoj hodnoty DIAC





3.8 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

3.9 Výhled na rok 2025

V následujícím roce bude Fond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu fondu.

3.10 Údaje o podstatných změnách statutu Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období došlo ke změně obhospodařovatele a administrátora Fondu. Od 1. 10. 2023 do 31. 10. 2024 byla obhospodařovatelem a administrátorem DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051. Od 1. 11. 2024 se stala obhospodařovatelem a administrátorem EIS.

3.11 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu je k 31. 12. 2024 tvořen peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 66 561 tis. Kč, Pohledávkami za nebankovní subjekty ve výši 533 789 tis. Kč, Dluhovými cennými papíry ve výši 40 326 tis. Kč, Účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 555 104 tis. Kč.

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota k 31. 12. 2024 v tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2024 v tis. Kč
Peněžní prostředky na účtech	66 561	66 561
Podíl Green Mladá Boleslav s.r.o.	56 600	0
Podíl City Life Olomouc s.r.o.	60 096	115 436
Podíl DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	56 395	49 624
Podíl DRFG RE Project 7 s.r.o.	349 282	390 044
Poskytnutý úvěr Green Mladá Boleslav s.r.o.	248 215	248 215
Poskytnutý úvěr City Life Olomouc s.r.o.	198 284	198 284

Poskytnutý úvěr DRFG RE Project 7 s.r.o.	87 290	87 290
Dluhové cenné papíry	40 356	40 326

3.12 Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 2 roky od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

3.13 Investiční strategie Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a úvěrů dceřiných společností. Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky. Fond investuje převážně do úvěrů a majetkových účastí, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s opatrným výhledem ekonomiky může dojít k dočasnému snížení reálné hodnoty v portfoliu Fondu z důvodu přecenění vlastních společností. Lze předpokládat, že významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Podkladové investice tohoto Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu. Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

3.14 Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

3.15 Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

V roce 2024 zaznamenala česká ekonomika mírné oživení, když reálný HDP vzrostl o 1,0 %. Hlavním tahounem růstu byla spotřeba domácností, podpořená růstem reálných mezd a poklesem úrokových sazeb. Naopak tlumivě působila fiskální konsolidace a přetrvávající opatrnost spotřebitelů. Investiční aktivita mírně oslabila v důsledku poklesu soukromých investic a snižování zásob. Exportní výkon byl podpořen obnovenou plynulostí dodavatelských řetězců a nižší domácí poptávkou po dovozu, což vedlo k pozitivnímu příspěvku čistého vývozu k růstu ekonomiky.

V průběhu roku došlo rovněž k výraznému zpomalení inflace. Průměrná roční míra inflace dosáhla hodnoty 2,4 %, čímž se přiblížila inflačnímu cíli České národní banky ve výši 2 %.

Pro rok 2025 se očekává pokračující mírné ekonomické oživení s předpokládaným růstem HDP kolem 2,0 %, udržením inflace v blízkosti 2,5 % a postupným snižováním úrokových sazeb.

Tento příznivý makroekonomický vývoj by mohl mít pozitivní dopad na domácí akciový trh. Rostoucí domácí poptávka a předpokládané oživení investic mohou podpořit výkonnost akcií společností orientovaných na domácí trh. Očekávané zlepšení na trhu nemovitostí – podpořené růstem reálných mezd, poklesem úrokových sazeb a zvýšenou poptávkou po hypotečních úvěrech – by mohlo vést k růstu cen nemovitostí a vyšší aktivitě v realitním a stavebním sektoru. Tento vývoj je příznivý zejména pro developery, realitní společnosti a investory v oblasti nemovitostí.

Celkově lze tedy očekávat, že pozitivní vývoj v domácí ekonomice bude mít příznivý dopad jak na akciový trh, tak na realitní segment.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky.

3.16 Likvidita Fondu

Příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu a ziskem z realizace developerských projektů. Výpadek těchto příjmů však není pro chod Fondu kritický, a to ani ve vyšším objemu. Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Dokončování jednotlivých investičních projektů je rozloženo v čase do následujících let, kdy má jejich rozprodej generovat podstatnou část hotovosti pro Fond. Likvidita majetku odpovídá investiční strategii i investorům doporučenému investičnímu horizontu.

Investiční strategie Fondu je spojena s kolísáním hodnoty aktiv v čase, ale Fond neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles tržní hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 24 měsíců.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

4 Textová část Výroční zprávy

4.1 Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií

Ke konci Účetního období ndržel Fond ani jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

4.2 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Položka	tis. Kč
Administrace a obhospodařování	3 861
Audit	467
Depozitář	799
Údaje o dalších nákladech či daních	
Ostatní služby	3
Účetní služby a služby daňových poradců	99
Znalecké posudky	475
Správní a ostatní poplatky	3
Poradenství a konzultační služby	0
Právní a notářské služby	351
Ostatní správní náklady	5 122

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

4.3 Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných k Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Na účet Fondu nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

4.4 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií

V účetním období byla k Dividendové třídě investičních akcie CZK (DIAC) vyplacena dividenda v celkové výši 70 575,34 Kč za rok 2023 k rozhodnému dni 30. 6. 2024.

4.5 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva Fondu ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k řízení likvidity Fondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil Fondu je detailně popsán ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu Fondu ani k překročení limitů stanovených statutem Fondu.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech stanovených ve statutu Fondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity. Obhospodařovatel Fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel Fondu nevyužívá při obhospodařování Fondu pákového efektu.

4.6 Údaje o odměňování

Obhospodařovatel při stanovení principů odměňování vychází z povahy, rozsahu a složitosti vykonávaných činností. Při stanovení zásad odměňování obhospodařovatel dle bodu 10. přílohy č. 1 vyhláška č. 244/2013 Sb. (Vyhláška o pravidlech) zohlednil svůj význam na trhu v daném segmentu, velikost své personální základny, organizační uspořádání, povahu, rozsah a složitost činností společnosti, zejm. pak počet obhospodařovaných investičních fondů, včetně podfondů SICAV, jakož i celkový objem majetku obhospodařovaných investičních fondů, a vyloučil plnou aplikaci bodů 8. a 9 cit. vyhlášky.

Cílem obhospodařovatele je sladit principy a postupy odměňování s efektivním řízením rizik, a to tím, že nemotivuje pracovníky k nadměrnému podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů. Tyto postupy a principy zamezují střetům zájmů a zaručí, že vyplacené odměny neomezí schopnost společnosti dostát svým závazkům a zvyšovat hodnotu majetku společnosti.

Systém odměňování je schvalován a pravidelně vyhodnocován představenstvem a dozorčí radou obhospodařovatel. Vzhledem k velikosti obhospodařovatele a jeho organizačnímu uspořádání není zřízen výbor pro odměňování.

Obhospodařovatel zohledňuje při odměňování osob zejména rizikový profil a kapitálovou přiměřenost společnosti. Obhospodařovatel řídí odměňování tak, aby byl systém odměňování dlouhodobě udržitelný a v souladu se sektorovou regulací

Žádný pracovníků nemá stanovenou výkonnostní (variabilní) složku odměny, pokud představenstvo nerozhodne jinak. Pokud představenstvo rozhodne o stanovení výkonnostní složky odměny, dodržuje při jejich stanovení a přiznávání zásady uvedené ve směrnici. Výkonnostní složka odměny je v takovém případě stanovena vždy jako nenároková a závislá na celkové finanční výkonnosti obhospodařovatele.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Fondu:

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
Czech Development Fund SICAV, a.s.	331 896 Kč	0 Kč	12	0 Kč

	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
Czech Development Fund SICAV, a.s.	0 Kč	4	331 896 Kč	8

4.7 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu nebo obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.

4.8 Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

4.9 Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Jméno a příjmení	Ing. Michal Slovák
Další identifikační údaje	datum narození: 20. 10. 1974; bytem: Příkop 188/29, 602 00 Brno
Výkon činnosti portfolio manažera	do 31. 10. 2024

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Mendelově univerzitě v Brně, v oboru lesní inženýrství. Následovala mnohaletá praxe ve vedoucích funkcích společností privátního sektoru v ČR i v zahraničí a soukromé podnikání. Od roku 2015 působí v Oddělení obhospodařování a následně v Oddělení Správy majetku DELTA Investiční společnosti, a.s. a do roku 2019 byl jejím členem představenstva.

Jméno a příjmení	Ing. et Ing. Vladislav Jakubů
Další identifikační údaje	datum narození: 12. 05. 1992; bytem: Dolní Hlinky 683/9, 66491 Ivančice
Výkon činnosti portfolio manažera	od 1. 11. 2024 do 30. 11. 2024

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrské tituly získal na Mendelově univerzitě v Brně v oboru Finance a investiční management, a na Masarykově univerzitě v oboru Hospodářská politika a mezinárodní vztahy. Následovala mnohaletá praxe v obchodníkovi s cennými papíry, kde se postupně vypracoval do vedoucích funkcí. Od roku 2024 krom jiného působí v Oddělení Správy majetku v EIS.

Jméno a příjmení	Ing. Mgr. Jan Šebík
Další identifikační údaje	datum narození: 28. 11. 1991; bytem: Na Dračkách 26, 16200 Praha
Výkon činnosti portfolio manažera	od 1. 12. 2024

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Vysoké škole ekonomické v Praze se specializací na finance podniku a jeho oceňování. Následovala mnohaletá praxe ve znalecké kanceláři se zaměřením zejména na oceňování tuzemských i zahraničních podniků všech velikostí. Přes investiční skupinu se pak dostal v roce 2024 do EIS, kde má na starost správu investic.

4.10 Identifikační údaje depozitáře Fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

4.11 Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem Fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

4.12 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

4.13 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a nejsou aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

4.14 Informace týkající se Obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a Swapů veškerých výnosů

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.

V Praze dne 23. května 2025



Czech Development Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen představenstva
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec

5 Přílohy

Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu

Příloha č. 2 - Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem

Příloha č. 3 - Zpráva o vztazích

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům společnosti Czech Development Fund SICAV, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Czech Development Fund SICAV, a.s., se sídlem Vinařská 460/3, Pisárky, Brno („Společnost“) k 31. prosinci 2024 a její finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Společnosti se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024,
- přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024,
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Společnosti získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace nebyly vypracovány v souladu s právními předpisy, neboť výroční zpráva nebyla vyhotovena do 4 měsíců po skončení účetního období.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné 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 Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 Společnosti trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- 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 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.

23. května 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem



Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

Účetní závěrka

Czech Development Fund SICAV, a.s.

za rok končící 31. 12. 2024

(v tis. Kč)

Subjekt: Czech Development Fund SICAV, a.s.
 Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
 NID: 108 15 007
 Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

ROZVAHA

ke dni **31. 12. 2024**

(v tis. Kč)

AKTIVA		Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
		Investiční	Neinvestiční	Celkem Fond	Celkem Fond
	Aktiva celkem (Σ)	1 194 783	1 000	1 195 783	852 570
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	65 561	1 000	66 561	70 854
	v tom: a) splatné na požádání	65 561	1 000	66 561	70 854
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	533 789	0	533 789	464 150
	v tom: b) ostatní pohledávky	533 789	0	533 789	464 150
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	40 326	0	40 326	67 802
	v tom b) vydané ostatními osobami	40 326	0	40 326	67 802
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	555 104	0	555 104	249 553
11	Ostatní aktiva	0	0	0	210
13	Náklady a příjmy příštích období	3	0	3	1

Subjekt: Czech Development Fund SICAV, a.s.
 Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
 NID: 108 15 007
 Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

PASIVA		Poslední den rozhodného období			Poslední den minulého rozh. období
		Investiční	Neinvestiční	Celkem Fond	Celkem Fond
	Pasiva celkem (Σ)	1 194 783	1 000	1 195 783	852 570
2	Závazky z dluhových cenných papírů (Σ)	106 192	0	106 192	106 819
	v tom: a) emitované cenné papíry	106 192	0	106 192	106 819
4	Ostatní pasiva	40 129	0	40 129	115 122
5	Výnosy a výdaje příštích období	2 422	0	2 422	784
6	Rezervy (Σ)	1 778	0	1 778	1 490
	v tom: b) na daně	1 778	0	1 778	1 490
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií) celkem	150 521	0	150 521	224 215
8	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií) beze změny za dané období	1 020 106	0	1 020 106	612 242
	v tom: d) obdoba kapitálových fondů	977 232	0	977 232	572 865
	e) obdoba oceňovacích rozdílů	-918	0	-918	10 628
	f) obdoba nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období	43 792	0	43 792	28 749
9	Základní kapitál (Σ)	0	1 000	1 000	1 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	0	1 000	1 000	1 000
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	24 156	0	24 156	15 113
	v tom: a) Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění	24 156	0	24 156	15 113
17	Vlastní kapitál	0	1 000	1 000	1 000
18	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií) (Fondový kapitál)	1 044 262	0	1 044 262	627 355

Subjekt: Czech Development Fund SICAV, a.s.
 Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
 NID: 108 15 007
 Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

Podrozvahové položky ke dni 31.12.2024 (v tis. Kč)

	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
Hodnoty předané k obhospodařování	11	1 195 783	852 570

Subjekt: Czech Development Fund SICAV, a.s.
 Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
 NID: 108 15 007
 Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2024
 (v tis. Kč)

		Od začátku do konce rozhodného období			Od začátku do konce minulého rozhodného období
		Investiční	Neinvestiční	Celkem Fond	Celkem Fond
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	51 180	0	51 180	50 378
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	4 367	0	4 367	3 733
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8 723	0	8 723	7 794
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů	8 723	0	8 723	7 794
4	Výnosy z poplatků a provizí	517	0	517	182
5	Náklady na poplatky a provize	378	0	378	234
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	-5 185	0	-5 185	-16 733
7	Ostatní provozní výnosy	328	0	328	96
8	Ostatní provozní náklady	629	0	629	242
9	Správní náklady (Σ)	11 176	0	11 176	9 050
	b) ostatní správní náklady	11 176	0	11 176	9 050
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	25 934	0	25 934	16 603
21	Daň z příjmu	1 778	0	1 778	1 490
22	Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění	24 156	0	24 156	15 113

Subjekt: Czech Development Fund SICAV, a.s.
 Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
 NID: 108 15 007
 Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2024
 (v tis. Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	1 000	0	0	0	0	0	1 000
Zůstatek k 31. 12. 2023	1 000	0	0	0	0	0	1 000

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 000	0	0	0	0	0	1 000
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 000	0	0	0	0	0	1 000

Příloha účetní závěrky

Czech Development Fund SICAV, a.s.

za rok končící 31. 12. 2024

(v tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace	2
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	4
3	Důležité účetní metody	5
4	Regulatorní požadavky	11
5	Změny účetních metod	12
6	Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav.....	13
7	Přehled o změnách čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií	14
8	Významné položky v rozvaze	15
9	Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	21
10	Výnosy dle geografického členění	24
11	Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	25
12	Informace o řízení rizik	26
13	Reálná hodnota	32
14	Transakce se spřízněnými osobami	39
15	Významné události po datu účetní závěrky	41

1 Obecné informace

Czech Development Fund SICAV, a.s. (dále jen „**Fond**“ nebo „**Společnost**“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „**ZISIF**“).

Název Fondu	Czech Development Fund SICAV, a.s.
IČO	108 15 007
Sídlo	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Právní forma	Akciová společnost
Den zápisu do obchodní rejstříku:	1. 5. 2021
Předmět podnikání	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 1. 5. 2021 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „**ČNB**“) podle § 597 písm. a) ZISIF. Investiční akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF a shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů 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 Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a zápůjček, s tím, že výnosy investic Fondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do Účastí, z dividend a úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Fond Účast. Součástí strategie Fondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

1.1 Obhospodařovatel a administrátor Fondu

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 1. 11. 2024 EFEKTA investiční společnost a.s., IČO: 119 01 110 (dále jen „**investiční společnost**“, „**obhospodařovatel**“ nebo „**administrátor**“). V období do 31. 10. 2024 byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051. Investiční společnost byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu konané 30. 10. 2024 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

V průběhu roku 2024 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován investiční společností. Vedle obhospodařování majetku Fondu investiční společnost provádí i administraci Fondu. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje ředitel správy majetku, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

1.2 Depozitář

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „**ČSOB**“), se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 000 01 350. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů dle § 596 písm. e) ve spojení s § 662 odst. 1 ZISIF.

1.3 Údaje o členech orgánů Společnosti

1.3.1 Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva:	EIS
Den vzniku funkce:	1. 11. 2024
Den vzniku členství:	1. 11. 2024
Při výkonu funkce zastupuje:	Ing. Juraj Černička

1.3.2 Dozorčí rada

Člen dozorčí rady:	Ing. Filip Emmer
---------------------------	-------------------------

Den vzniku funkce:

30. 10. 2024

1.3.3 V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku

- Vymazáno 22. 11. 2024 člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051, Sokolovská 675/9, 186 00 Praha 8
- Zapsán 22. 11. 2024 člen představenstva: DRFG investiční společnost a.s., IČ: 119 01 110, Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
- Vymazáno 22. 11. 2024 zastoupení při výkonu funkce: Peter Koždoň
- Zapsán 22. 11. 2024 zastoupení při výkonu funkce: Ing. Juraj Černička
- Vymazáno 22. 11. 2024 člen dozorčí rady Ing. Juraj Černička
- Zapsán 22. 11. 2024 člen dozorčí rady Ing. Filip Emmer

1.3.3.1 Následné změny v obchodním rejstříku

Následné změny v obchodním rejstříku se týkají pouze změny názvu investiční společnosti z DRFG investiční společnost a.s. na EFEKTA investiční společnost a.s. Tato změna nabyla účinnosti již k 1. 12. 2024. V obchodním rejstříku Fondu však byly změny zapsány následovně:

- Vymazáno 7. 1. 2025 člen představenstva: DRFG investiční společnost a.s., IČ: 119 01 110, Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
- Vymazáno 7. 1. 2025 zastoupení při výkonu funkce: Ing. Juraj Černička
- Zapsán 7. 1. 2025 člen představenstva: EFEKTA investiční společnost a.s., IČ: 119 01 110, Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
- Zapsán 7. 1. 2025 zastoupení při výkonu funkce: Ing. Juraj Černička

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Fondu obhospodařovatel o jmění Fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**VoÚBFI**“).

Fond v souladu s požadavkem § 164 odst. 1 ZISIF účetně i majetkově odděluje majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Na straně aktiv i pasiv jsou tedy vymezeny dvě skupiny: ty z investiční činnosti a ty z neinvestiční činnosti.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZoÚ**“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování majetků a dluhů z investiční činnosti reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Fond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „**IFRS**“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce, kromě vykázání závazků za držiteli investičních akcií tak, jak je popsáno v kapitole 4.12.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2024, za účetní období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 (dále též „**účetní období**“). Pro srovnání jsou uvedeny údaje za předcházející účetní období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem, není-li uvedeno jinak, jsou veškeré částky v této účetní závěrce uvedeny v tisících Kč.

3 Důležité účetní metody

Účetní závěrka Fondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Fondu jako účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

3.1 Den 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, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

3.1.1 Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy je aktivum dodáno účetní jednotce.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud Fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.1.2 Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu sjednání obchodu.

Fond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Fond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

3.2 Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

3.3 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se v rozvaze vykazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.3.1 Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Některá Ostatní aktiva.

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, poskytnuté úvěry a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty“ obsahuje zejména poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou, včetně repo obchodů, zálohy na pořízení cenných papírů, pohledávky vzniklé z prodeje cenných papírů nevypořádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

Finančními dluhovými aktivy v položce „Ostatní aktiva“ jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Zásady Fondu vyžadují, aby investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva jsou účtovány do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikována pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu. V aktuálním účetním období k žádné reklasifikaci finančních nástrojů nedošlo.

3.3.2 Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50 % podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20 % podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykazány v položce „Akcí, podílové listy a ostatní podíly“.

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vyazuje je jako FVTPL.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykazáno v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.4 Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.4.1 Závazky z dluhových cenných papírů

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravenou o přímé náklady emise. Následně jsou měsíčně přeceňovány na reálnou hodnotu. Od okamžiku vypořádání emise do splatnosti se emisní cena postupně zvyšuje o nabíhající úrokové náklady spojené s emitovanými dluhopisy.

Úrokové náklady z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“, přecenění dle metody popsané výše je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.5 Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- zůstatky na peněžních účtech;
- peněžní ekvivalenty;
- pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou ke dni, k němuž se vypočítává hodnota Investiční akcie. Reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu (resp. jednotlivých majetkových hodnot) stanovuje:

- investiční společnost za podmínek dle § 194 a § 195 ZISIF; anebo
- nezávislý znalec.

Reálná hodnota Účastí v majetku Fondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním Fondem nebo zahraničním Fondem, který je uzavřeným investičním Fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6 Vzájemná zúčtování

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pouze pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku Fondu nebo protistrany.

3.7 Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období, které se účtují jako úpravy výsledků minulých let.

3.7.1 Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Úrokové náklady z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“, přecenění dle metody popsané výše je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.7.2 Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

3.8 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávány do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.9 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.10 Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jisté jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.11 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové účty

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami

jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

3.12 Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává zakladatelské a investiční akcie.

3.12.1 Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu, který nevznikl z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení,
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy,
- právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat představenstvo Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací,
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 283 odst.2 ZISIF,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

3.12.2 Investiční akcie

Fond vydává 6 druhů investičních akcií – Prioritní investiční akcie CZK (PIAC) a EUR (PIAE), Výkonnostní investiční akcie I (VIA I), Výkonnostní investiční akcie II (VIA II) a Dividendové investiční akcie CZK (DIAC) a EUR (DIAE). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PIAC byl přidělen ISIN: CZ0008046471, investičním akciím PIAE byl přidělen ISIN CZ0008050408. Investičním akciím VIA I byl přidělen ISIN CZ0008046489, investičním akciím VIA II byl přidělen ISIN 0008046497, investičním akciím DIAC byl přidělen ISIN CZ0008049095 a investičním akciím DIAE byl přidělen ISIN CZ0008050416.

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informován o aktuální hodnotě investiční akcie,
- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej na účet Fondu,
- podíl na zisku z hospodaření Fondu s investičním majetkem Fondu,
- právo účastnit se valné hromady Fondu,
- právo na valné hromadě hlasovat,
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie,
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Fondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí statutu Fondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Fondu, pokud o ně akcionář požádá.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet Fondu zřízený pro tento účel depozitářem Fondu. Investiční akci lze vydat pouze na základě veřejné výzvy, není s nimi spojeno hlasovací právo, pokud není stanoveno obecně závazným předpisem, a není s nimi spojeno právo na řízení Fondu.

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Fond tak klasifikuje své investiční akcie jako závazky.

Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázány v položce „Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií)“, a to na řádku 18. Z tohoto důvodu dochází k odchylce od uspořádání a označování položek rozvahy, jak je stanoveno ve vyhlášce č. 501/2002 Sb., o účetnictví pro finanční instituce (VoÚBFI).

Výsledná částka této položky, označené jako „Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií) (Fondový kapitál)“, představuje základ pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4 Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „**depozitář**“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 1. 11. 2024.

5 Změny účetních metod

Ve sledovaném účetním období nedošlo k žádným změnám účetních metod.

6 Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál nebo čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

7 Přehled změn ve struktuře čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

	2024	2023
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 020 106	612 242
V tom:		
Kapitálové fondy:	977 321	572 865
Emise investičních akcií	410 377	291 216
Odkup investičních akcií	-6 722	-1 514
Oceňovací rozdíly	-918	10 628
Nerozdělený zisk nebo neuhrazené ztráty předchozích období	43 792	28 749
Čistý zisk/ztráta za účetní období připadající držitelům vyplatitelných investičních akcií	24 156	15 113
Zůstatek k 31. 12.	1 044 261	627 355

8 Významné položky v rozvaze

8.1 Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

Rok 2024 (tis. Kč)					
Položka	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	66 561	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	533 789	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	555 104	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	40 326	0
Celkem finanční aktiva k 31. 12 .2024	0	0	0	1 195 780	0
Pasiva					
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	106 192	0
Celkem finanční pasiva k 31. 12. 2024	0	0	0	106 192	0

Rok 2023 (tis. Kč)					
Položka	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	70 854	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	464 150	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	67 802	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	249 553	0
Celkem finanční aktiva k 31. 12. 2023	0	0	0	852 359	0
Pasiva					
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	106 819	0
Celkem finanční pasiva k 31. 12. 2023	0	0	0	106 819	0

8.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Zůstatky na běžných účtech	66 561	70 854
Celkem k 31. prosinci	66 561	70 854

Zůstatky na bankovních účtech se skládají ze zůstatku z investiční části jmění fondu ve výši 65 561 tis. Kč a neinvestiční části fondu ve výši 1 000 tis. Kč. Investiční zůstatek je tvořen z účtu vedeného v CZK ve výši 62 357 tis. Kč a účtu vedeného v EUR ve výši 3 204 tis. Kč.

8.3 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2024	2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	533 789	464 150
Splatné od 1 roku do 5 let	533 789	464 150
Celkem k 31. prosinci	533 789	464 150

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

Splatná hodnota pohledávek z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 533 789 tis. Kč, z toho jistina 469 113 tis. Kč a úrok 64 676 tis. Kč (rok 2023: jistina 425 294 tis. Kč + úroky 38 856 tis. Kč).

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.4 Účasti s rozhodujícím vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2024

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota celkem
24. 8. 2022	Green Mladá Boleslav s.r.o.	85 %	56 600	-56 600	0
22. 12. 2022	City Life Olomouc s.r.o.	70 %	60 096	55 340	115 436
30. 8. 2023	DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	100 %	56 395	-6 771	49 624
26. 6. 2024	DRFG RE Project 7 s.r.o.	90 %	349 282	40 762	390 044

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota celkem
30. 6. 2021	Rezidence spojovací s.r.o.	100 %	43 667	-7 766	35 901
27. 4. 2022	Green Resort Kunětická hora s.r.o.	100 %	31 479	-31 460	19
24. 8. 2022	Green Mladá Boleslav s.r.o.	85 %	56 600	719	57 319
22. 12. 2022	City Life Olomouc s.r.o.	70 %	60 096	32 591	92 687
30. 8. 2023	DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	100 %	56 395	7 232	63 627

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.4.1 Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2023	205 798	0
Pořízení	56 395	0
Z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	0	0
Zisk/ztráta z přecenění	-12 640	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	249 553	0
Pořízení	349 282	0
Prodej	-75 146	

Z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	0	0
Zisk/ztráta z přecenění	31 415	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2024	555 104	0

8.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2024	2023
Náklady a příjmy příštích období	3	1
Celkem k 31. prosinci	3	1

8.6 Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Ostatní	0	210
Celkem k 31. prosinci	0	210

Položka ostatní představuje poskytnuté zálohy v celkové výši 0 tis. Kč (2023: 210 tis. Kč).

8.7 Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2024	2023
Emitované dluhové cenné papíry	106 192	106 819
Celkem k 31. prosinci	106 192	106 819

Hodnota závazků z dluhových cenných papírů ke konci sledovaného období činí 106 192 tis. Kč (jistina 99 427 tis. Kč, naběhlé úroky 4 015 tis. Kč a oceňovací rozdíl na reálnou hodnotu ve výši 2 750 tis. Kč). Dluhové cenné papíry jsou před svou splatností.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.7.1 Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků z dluhových cenných papírů a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2024	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k začátku období	103 442	69 664
Přecenění na reálnou hodnotu k začátku období	3 377	-384
Transakce za sledované období		
Přírůstky	0	33 778
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	-627	3 761
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-627	3 761
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	103 442	103 442
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12.	2 750	3 377
Z toho: ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	2750	3 377
Reálná hodnota závazku k 31. 12.	106 192	106 819

8.8 Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům	99	18
Závazky vůči akcionářům	38 464	103 407

Dohadné položky pasivní	930	2 255
Ostatní závazky	-1 096	344
Závazek vůči postoupené pohledávce	0	7 365
Závazky z výplaty úroků z dluhopisů	1 732	1 733
Celkem k 31. prosinci	40 129	115 122

Fond ve sledovaném období eviduje v dohadných položkách dohad na audit ve výši 430 tis. Kč, dohad na administraci 147 tis. Kč, a jiné dohady ve výši 353 tis. Kč, závazky vůči akcionářům, podílníkům tvoří úpisy investorů, které ke konci účetní závěrky nebyly emitovány ve výši 38 464 tis. Kč a závazek z výplaty úroků z dluhopisů je ve výši 1 733 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.8.1 Vývoj hodnoty Ostatních pasiv

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled ostatních pasiv a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2024	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k začátku období	115 122	227 017
Reálná hodnota k začátku období	115 122	227 017
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	40 129	115 122
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	40 129	115 122

8.9 Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2024	2023
Rezerva na daně	1 778	1 490
Celkem k 31. prosinci	1 778	1 490

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 31. 12. 2023	0	1 490	0	0	0
Snížení	0	0	0	0	0
Zvýšení	0	288	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	1 778	0	0	0

8.10 Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií) beze změny za dané období

Součástí hodnoty Čistých aktiv jsou obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ážia, rezervních fondů, nerozděleného výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Fondu.

8.10.1 Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 977 232 tis. Kč.

Ks	2024	2023
Počet investičních akcií VIA I na začátku období	35 130 144	20 000 000
Počet vydaných investičních akcií VIA I v období	44 191 158	15 130 144
Počet odkoupených investičních akcií VIA I v období	0	0
Počet investičních akcií VIA k 31. 12.	79 321 302	35 130 144
Počet investičních akcií PIAC na začátku období	470 213 406	250 198 565
Počet vydaných investičních akcií PIAC v období	260 122 472	221 356 691
Počet odkoupených investičních akcií PIAC v období	5 877 918	1 341 850
Počet investičních akcií PIAC k 31. 12.	724 457 960	470 213 406
Počet investičních akcií PIAE na začátku období	656 288	0
Počet vydaných investičních akcií PIAE v období	379 309	656 288
Počet odkoupených investičních akcií PIAE v období	0	0
Počet investičních akcií PIAE k 31. 12.	1 035 597	656 288
Počet investičních akcií DIAC na začátku období	2 000 000	0
Počet vydaných investičních akcií DIAC v období	12 805 782	2 000 000
Počet odkoupených investičních akcií DIAC v období	0	0
Počet investičních akcií DIAC k 31. 12.	14 805 782	2 000 000

V tabulce nejsou zahrnuty třídy investičních akcií DIAE – Dividendové investiční akcie EUR a VIA II – Výkonnostní investiční akcie II, neboť k 31. 12. 2023 i 2024 neproběhl úpis těchto tříd investičních akcií.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.10.2 Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové finanční nástroje	Dluhové finanční nástroje	Deriváty	Ostatní
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	10 628	0	0	0
Snížení	0	11 546	0	0	0
Zvýšení	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	-918	0	0	0

Hodnota oceňovacích rozdílů je tvořena dohadnou položkou na nevydané cenné papíry.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.10.3 Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky z předchozích období a zisky/ztráty z odúčtování kapitálových finančních aktiv.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k začátku období	28 749	9 665
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	15 043	19 085
Celkem k 31. prosinci	43 792	28 749

Fond v běžném účetním období končícím 31. 12. 2024 dosáhl kladného výsledku hospodaření ve výši 24 156 tis. Kč. Statutární orgán navrhuje výsledek hospodaření za Účetní období Fondu převést na účet Obdoba nerozdělených zisků Fondu z minulých účetních období v plné výši. Výsledek hospodaření účetního období roku 2024 byl v plné výši převeden na Obdobu nerozdělených zisků z minulých účetních let v rámci položky Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií) beze změny za dané období v plné výši.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.11 Základní kapitál

K 31. 12. 2024 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 1 000 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 1 000 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě se jmenovitou hodnotou všech zakladatelských akcií ve výši 1 000 000 Kč. Jedná se o položku vztahující se k neinvestiční části jmění fondu.

9 Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

9.1 Finanční nástroje

Fond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	51 180	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-5 812	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	45 368	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-8 723	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-378	0
Zisk nebo ztráta z přecenění dluhopisů	0	0	0	627	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-8 474	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	36 894	0

Rok 2023 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	50 378	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-12 845	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	37 533	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	- 7 794	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-234	0
Zisk nebo ztráta z přecenění dluhopisů	0	0	0	-3 888	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-11 916	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	25 617	0

9.2 Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků	51 180	50 378

z toho: z úvěrů a zápůjček	45 404	45 694
z toho: z dluhových cenných papírů	4 367	3 733
Ostatní	1 409	951
Náklady na úroky	-8 723	- 7 794
z toho: z dluhových cenných papírů	-8 723	- 7 794
Čistý úrokový výnos celkem	42 457	42 584

Ostatní výnosy z úroků představují úroky z běžných účtů.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.3 Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
Náklady na poplatky a provize	-378	- 234
za zprostředkovatelskou činnost	-332	- 212
ostatní	-46	- 22
Celkem	-378	- 234

Náklady za zprostředkovatelskou činnost tvoří náklady na provize za zprostředkování ve výši 332 tis. Kč. Ostatní náklady tvoří bankovní poplatky ve výši 17 tis. Kč, náklady na správu a úschovu cenných papírů ve výši 28 tis. Kč a náklady na poplatky a provize ve výši 1 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.4 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-5 812	-13 055
Zisk/ztráta z přecenění dluhových finančních nástrojů na reálnou hodnotou	627	-3 888
Náklady z devizových operací	0	210
Celkem	-5 185	-16 733

Fond ve sledovaném období vykazuje nerealizované přecenění obchodních podílů na reálnou hodnotu dle znaleckého posudku v čisté hodnotě v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací v celkové výši -5 812 tis. Kč. Ve stejné položce pak dále vykazuje i nerealizované přecenění dluhopisů ve výši 627 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	-5 812	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-5 812	0
Pohledávky za bankami	0	0
Finanční pasiva	627	0
Závazky z dluhových cenných papírů	627	
Celkem	-5 185	0

9.5 Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	467	465
- náklady na povinný audit účetní závěrky	467	465

Právní a notářské služby	351	110
Administrace a obhospodařování	3 861	3 013
Služby depozitáře	799	738
Ostatní služby	3	1
Ostatní správní náklady	5 121	3 980
Daňové poradenství	0	18
Správní nedaňové	0	50
Znalecké posudky	475	653
Účetní služby a služby daňových poradců	99	22
Celkem	11 176	9 050

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.6 Rezerva na daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	25 933	16 603
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	132 415	0
Daňově neodčitatelné náklady	142 035	13 198
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	35 553	29 801
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	35 553	29 801
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 778	1 490

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.7 Odloženy daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond nevykazoval k 31. 12. 2024 ani 31. 12. 2023 odložený daňový závazek.

10 Výnosy dle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Rok 2024 tis. Kč	Tuzemsko	EU (bez tuzemska)	Zbytek světa
Výnosy z úroků a podobné výnosy	51 180	0	0
Celkem	51 180	0	0

Rok 2023 tis. Kč	Tuzemsko	EU (bez tuzemska)	Zbytek světa
Výnosy z úroků a podobné výnosy	50 378	0	0
Celkem	50 378	0	0

11 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2024	2023
Hodnoty předané k obhospodařování	1 195 783	852 570
Celkem	1 195 783	852 570

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

12 Informace o řízení rizik

12.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem investiční společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Limit pákového efektu vypočítávaný závazkovou metodou je stanoven na 500 % fondového kapitálu Fondu. Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat úvěry nebo zápůjčky se splatností do 20 let za standardních podmínek.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

12.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Rok 2024 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	66 561	5,57 %
Běžné účty		Celkem	66 561	5,57 %
Obchodní podíly	tržní	City Life Olomouc s.r.o.	115 436	9,65 %
Obchodní podíly	tržní	DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	49 624	4,15 %
Obchodní podíly	tržní	DRFG RE Project 7 s.r.o.	390 044	32,62 %
Obchodní podíly	tržní	Green Mladá Boleslav	0	0,00 %
Obchodní podíly		Celkem	555 104	46,42 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	DRFG RE Project 7 s.r.o.	87 290	7,30 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	Green Mladá Boleslav s.r.o.	248 215	20,76 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	City Life Olomouc s.r.o.	198 284	16,58 %
Úvěry a zápůjčky		Celkem	533 789	44,64 %

Dluhové cenné papíry	kreditní, úrokové	DRFG Real Estate s.r.o.	40 326	3,37 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	40 326	3,37 %
Náklady a příjmy příštích období	kreditní		3	0,00 %
Celkem k 31. 12. 2024			1 195 783	100,00 %

Rok 2023 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	70 854	8,31 %
Běžné účty		Celkem	70 854	8,31 %
Obchodní podíly	tržní	City Life Olomouc s.r.o. (70 %)	92 687	10,87 %
Obchodní podíly	tržní	DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	63 627	7,46 %
Obchodní podíly	tržní	Rezidence Spojovací s.r.o.	35 901	4,21 %
Obchodní podíly	tržní	Green Resort Kunětická hora	19	0,00 %
Obchodní podíly	tržní	Green Mladá Boleslav (85 %)	57 319	6,72 %
Obchodní podíly		Celkem	249 553	29,27 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	Rezidence Spojovací s.r.o.	59 899	7,03 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	Green Resort Kunětická hora s.r.o.	21 782	2,55 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	Green Mladá Boleslav s.r.o.	221 990	26,04 %
Zápůjčka / úvěr	kreditní, úrokové	City Life Olomouc s.r.o.	160 479	18,82 %
Úvěry a zápůjčky		Celkem	464 150	54,44 %
Dluhové cenné papíry	kreditní, úrokové	DRFG Real Estate s.r.o.	67 802	7,95 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	67 802	7,95 %
Ostatní aktiva	kreditní		210	0,02 %
Náklady a příjmy příštích období	kreditní		1	0,00 %
Celkem k 31. 12. 2023			852 570	100,00 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

12.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

Hodnota investice do Fondu může vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na trhu klesat i stoupat a není zaručena návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost Fondu tedy nezaručuje srovnatelnou či vyšší výkonnost v budoucím období. Hodnota investiční akcie klesá či stoupá v závislosti na výkyvech hodnoty jednotlivých složek majetku Fondu a v souvislosti se změnami jeho složení.

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Fondu patří zejména:

- **riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Fondu odkupovat investiční akcie vydávané Fondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Fondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 3 měsíců;

Zbývajcí splatnost finančních aktiv Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	66 561	-	-	-	-	66 561
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	533 789	-	-	533 789
Dluhové cenné papíry	-	40 326	-	-	-	40 326
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	555 104	555 104
Celkem k 31. 12. 2024	66 561	40 326	533 789	-	555 104	1 195 780

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	70 854	-	-	-	-	70 854
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	464 150	-	-	464 150
Dluhové cenné papíry	-	67 802	-	-	-	67 802
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	249 553	249 553
Celkem k 31. 12. 2023	211	67 802	464 150	-	320 407	852 570

Zbývajících splatnost finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	106 192	-	-	106 192
Celkem k 31. 12. 2024	-	-	106 192	-	-	106 192

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	106 819	-	-	106 819
Celkem k 31. 12. 2023	-	-	106 819	-	-	852 570

Pro účely splacení emitovaných dluhopisů v nominální hodnotě má fond v plánu využít předčasné splátky úvěru od vlastněného SPV. Likvidita je zajištěna držením finančních prostředků na účtu Fondu a výnosy z poskytnuté zápůjčky a úvěru ovládané společností. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech činí 500 tis. Kč. Tento limit je k uvedenému datu splněn.

- **tržní riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Fondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu;

Fond má k 31. 12. 2024 majetkové podíly ve 4 společnostech. Za účelem vyhodnocení tržního rizika defaultu byl sestaven stress test s ohledem na míru snížení tržní hodnoty jednotlivých majetkových podílů.

Riziko propadu tržní hodnoty majetkové účasti je zobrazeno v následující tabulce:

tis. Kč	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Snížení tržní hodnoty majetkových podílů	-	10,00 %	25,00 %	50,00 %
City Life Olomouc s.r.o.	115 436	103 892	86 577	57 718
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	49 624	44 662	37 218	24 812
DRFG RE Project 7 s.r.o.	390 044	351 040	292 533	195 022
Green Mladá Boleslav	0	0	0	0
Celkem k 31.12.2024	555 104	499 594	416 328	277 552

tis. Kč	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Snížení tržní hodnoty majetkových podílů	-	10,00 %	25,00 %	50,00 %
City Life Olomouc s.r.o.	92 687	83 418	69 515	46 344
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	63 627	57 264	47 720	31 814
Rezidence Spojovací s.r.o.	35 901	32 311	26 926	17 951
Green Resort Kunětická hora	19	17	14	10
Green Mladá Boleslav	57 319	51 587	42 989	28 660
Celkem k 31.12.2023	249 553	224 597	187 164	124 779

- **měnové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Fondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Fondu se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty fondu a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Fondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	63 357	3 204	66 561
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	533 789	-	533 789
Dluhové cenné papíry	40 326	-	40 326
Účasti s rozhodujícím vlivem	555 104	-	555 104
Celkem k 31. 12. 2024	1 192 576	3 204	1 195 780

Rok 2023 tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	68 867	1 987	70 854
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	464 150	-	464 150
Dluhové cenné papíry	67 802	-	67 802
Účasti s rozhodujícím vlivem	249 553	-	249 553
Celkem k 31. 12. 2023	850 732	1 987	852 359

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	106 192	-	106 192
Celkem k 31. 12. 2024	106 192	-	106 192
Rok 2023 tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	106 819	-	106 819
Celkem k 31. 12. 2023	106 819	-	106 819

- **úrokové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	66 561	-	-	-	-	66 561
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	533 789	-	-	533 789
Dluhové cenné papíry	-	40 326	-	-	-	40 326
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	555 104	555 104
Celkem k 31. 12. 2024	66 561	40 326	533 789	-	555 104	1 195 780

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	106 192	-	-	106 192

Celkem k 31. 12. 2024	-	-	106 192	-	-	106 192
-----------------------	---	---	---------	---	---	---------

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	70 854	-	-	-	-	70 854
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	464 150	-	-	464 150
Dluhové cenné papíry	-	67 802	-	-	-	67 802
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	249 553	249 553
Celkem k 31. 12. 2023	70 854	67 802	464 150	-	329 553	852 359

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	106 819	-	-	106 819
Celkem k 31. 12. 2023	-	-	106 819	-	-	106 819

- **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké) spočívající v riziku nesplacení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;
- Úvěrové riziko spočívající v riziku nesplacení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu. Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu.
- Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

Fond má k 31. 12. 2024 celkem 14 pohledávek za 3 nebankovními subjekty. Za účelem vyhodnocení rizika defaultu byl sestaven stress test s ohledem na míru nedobytnosti pohledávky a s ohledem na pravděpodobnost defaultu protistrany.

Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry, zápůjčky)	Aktuální	Nominální	Negativní	Kritický	Katastrofický
Míra nedobytnosti pohledávky		10,00 %	5,00 %	15,00 %	40,00 %
Pravděpodobnost selhání pohledávky		1,00 %	10,00 %	25,00 %	50,00 %
Green Mladá Boleslav s.r.o.	248 215	248 463	247 221	239 146	198 771
City Life Olomouc s.r.o.	198 284	198 482	197 490	191 039	158 786
DRFG RE Project 7 s.r.o.	87 290	87 377	86 940	84 100	69 902
Celkem k 31. 12. 2024	533 789	534 322	531 651	514 285	427 459

Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry, zápůjčky)	Aktuální	Nominální	Negativní	Kritický	Katastrofický
Míra nedobytnosti pohledávky		10,00 %	5,00 %	15,00 %	40,00 %
Pravděpodobnost selhání pohledávky		1,00 %	10,00 %	25,00 %	50,00 %
Rezidence Spojovací s.r.o.	59 899	59 959	59 659	57 711	47 967
Green Resort Kunětická hora s.r.o.	21 782	21 803	21 694	20 986	17 443
Green Mladá Boleslav s.r.o.	221 990	222 212	221 101	213 879	177 770
City Life Olomouc s.r.o.	160 479	160 640	159 837	154 616	128 512
Celkem k 31. 12. 2023	464 150	464 614	462 291	447 192	371 692

Fond má k 31. 12. 2024 nakoupené dluhopisy od společnosti DRFG Real Estate s.r.o. Za účelem vyhodnocení tržního rizika defaultu byl sestaven stress test s ohledem na míru nedobytnosti dluhopisů.

Míra nedobytnosti dluhopisu	Základní	Nominální	Negativní	Kritický	Katastrofický
Míra nedobytnosti dluhopisu		10,00 %	5,00 %	15,00 %	40,00 %
Pravděpodobnost selhání dluhopisů		1,00 %	10,00 %	25,00 %	50,00 %
DRFG Real Estate s.r.o.	40 326	40 367	40 165	38 853	32 293
Celkem k 31. 12. 2024	40 326	40 367	40 165	38 853	32 293

Míra nedobytnosti dluhopisu	Základní	Nominální	Negativní	Kritický	Katastrofický
Míra nedobytnosti dluhopisu		10,00 %	5,00 %	15,00 %	40,00 %
Pravděpodobnost selhání dluhopisů		1,00 %	10,00 %	25,00 %	50,00 %
DRFG Real Estate s.r.o.	67 802	67 870	67 530	65 320	54 270
Celkem k 31. 12. 2023	67 802	67 870	67 530	65 320	54 270

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	533 789	-	-	66 561	-	600 350
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2024	533 789	-	-	66 561	-	600 350

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	464 150	-	-	70 854	-	535 004
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2023	464 150	-	-	70 854	-	535 004

Stav obchodních pohledávek Fondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Fondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Fondu. Tyto rizika jsou uvedena ve statutu Fondu a v případě výskytu významných incidentů o tom informuje i ve výroční zprávě.

13 Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

13.1 Finanční nástroje

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

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

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

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

13.2 Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3, se řadí ostatní dlouhodobá finanční aktiva a pasiva.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění administrátora, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjistitelná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčasné splacení úvěru a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídit v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

13.3 Citlivost měření reálné hodnoty

Rok 2024 tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité nepozorovatelné vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Pohledávky za nebankovními subjekty	533 789					
Green Mladá Boleslav s.r.o.	248 215	Metoda DCF	Diskontní míra	9,39%	+0,5 %	-3 930; +4 011
City Life Olomouc s.r.o.	198 284	Metoda DCF	Diskontní míra	6,87%	+0,5 %	-3 041; +3 104
DRFG RE Project 7 s.r.o.	87 290	Metoda DCF	Diskontní míra	8,08%	+0,5 %	-2 384; +2 463
Dluhové cenné papíry	40 326					

DRFG Real Estate s.r.o.	40 326	Metoda DCF	Diskontní míra	8,72%	+0,5 %	-69; +70
Účasti s rozhodujícím vlivem	555 104					
Green Mladá Boleslav s.r.o.	0	Metoda DCF	Diskontní míra	11,18%	+1 %	0; +0
City Life Olomouc s.r.o.	115 436	Metoda DCF	Diskontní míra	18,29%	+1 %	-5 180; +5 477
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	49 624	Metoda DCF	Diskontní míra	10,92%	+1 %	-704; +721
DRFG RE Project 7 s.r.o.	390 044	Metoda DCF	Diskontní míra	12,47%	+1 %	-21 847; +22 688
Závazky vůči nebankovním subjektům	106 192					
Dluhopisy emitované DLP I.22	26 823	Metoda DCF	Diskontní míra	7,38%	+0,5 %	-166; +168
Dluhopisy emitované DLP II.22	23 825	Metoda DCF	Diskontní míra	6,19%	+0,5 %	-169; +171
Dluhopisy emitované DLP III.22	5 317	Metoda DCF	Diskontní míra	6,78%	+0,5 %	-39; +40
Dluhopisy emitované DLP IV.22	20 708	Metoda DCF	Diskontní míra	7,05%	+0,5 %	-184; +187
Dluhopisy emitované DLP I.23	29 518	Metoda DCF	Diskontní míra	7,57%	+0,5 %	-274; +279

Rok 2023 tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité nepozorovatelné vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Pohledávky za nebankovními subjekty	464 150					
Rezidence Spojovací s.r.o.	59 899	Metoda DCF	Diskontní míra	9,41%	+0,5 %	-545; +552
Green Resort Kunětická hora s.r.o.	21 782	Metoda DCF	Diskontní míra	10,58%	+0,5 %	-196; +198
Green Mladá Boleslav s.r.o.	221 990	Metoda DCF	Diskontní míra	10,37%	+0,5 %	-3 484; +3 555
City Life Olomouc s.r.o.	160 479	Metoda DCF	Diskontní míra	7,49%	+0,5 %	-1 829; +1 860
Dluhové cenné papíry	67 802					
DRFG Real Estate s.r.o.	67 802	Metoda DCF	Diskontní míra	10,23%	+0,5 %	-118; +119
Účasti s rozhodujícím vlivem	249 553					
Rezidence Spojovací s.r.o.	35 901	NAV	Kč/m ²	-	+1 %	-807; +807
Green Resort Kunětická hora s.r.o.	19	Metoda DCF	Diskontní míra	11,82%	+1 %	0; +0
Green Mladá Boleslav s.r.o.	57 319	Metoda DCF	Diskontní míra	11,98%	+1 %	-883; +905
City Life Olomouc s.r.o.	92 687	Metoda DCF	Diskontní míra	20,17%	+1 %	-4 394; +4 654
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	63 627	Metoda DCF	Diskontní míra	11,46%	+1 %	-802; +819
Závazky vůči nebankovním subjektům	106 819					
Dluhopisy emitované - DLP I.22	27 009	Metoda DCF	Diskontní míra	7,83%	+0,5 %	-272; +276
Dluhopisy emitované DLP II.22	23 960	Metoda DCF	Diskontní míra	6,72%	+0,5 %	-266; +270
Dluhopisy emitované DLP III.22	5 362	Metoda DCF	Diskontní míra	7,31%	+0,5 %	-60; +61
Dluhopisy emitované DLP IV.22	20 856	Metoda DCF	Diskontní míra	7,44%	+0,5 %	-266; +271
Dluhopisy emitované DLP I.23	29 632	Metoda DCF	Diskontní míra	8,06%	+0,5 %	-381; +388

13.4 Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnížší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024.

Rok 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	66 561	0	66 561
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	533 789	533 789
Dluhové cenné papíry	0	0	40 326	40 326
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	555 104	555 104
Celkem k 31. prosinci 2024	0	66 561	1 129 219	1 195 780
Závazky				
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	106 192	106 192
Celkem k 31. prosinci 2024	0	0	106 192	106 192

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	70 854	0	70 854
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	464 150	464 150
Dluhové cenné papíry	0	0	67 802	67 802
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	249 553	249 553
Celkem k 31. prosinci 2023	0	70 854	781 505	852 359
Závazky				
Závazky z dluhových cenných papírů	0	106 819	0	106 819
Celkem k 31. prosinci 2023	0	106 819	0	106 819

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2024 došlo k přesunu z úrovně 2 do úrovně 3 při ocenění položky Závazky z dluhových cenných papírů z důvodu změny (zhoršení) dostupnosti vstupů použitých k ocenění, přičemž metoda ocenění zůstala meziročně stejná.

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným jiným přesunům mezi úrovněmi.

13.5 Techniky oceňování a vstupní veličiny

13.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace o finančním aktivu, úrokové sazbě, analýze vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

13.5.1.1 Majetkové metody

Stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

13.5.1.2 Technika ocenění tržní komparace

Porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

13.5.1.3 Ocenění výnosovým způsobem

Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za nebankovními subjekty	533 789	Metoda DCF	ARAD
Účasti s rozhodujícím vlivem	555 104	Metoda DCF	Finanční výkazy, Diskontní míra z databáze Damodaram, Cost of Capital, Bloomberg
Dluhové cenné papíry	40 326	Metoda DCF	PRIBOR, IRS CZ
Závazky			
Závazky z dluhových cenných papírů	106 192	Metoda DCF	PRIBOR, IRS CZ

13.6 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.6.1 Ocenění nemovitostí

13.6.1.1 Výnosový přístup

Tam kde je možné zjistit pravidelný výnos a nemovitost není určena k prodeji stanovuje se hodnota nemovitosti metodou diskontování budoucích výnosů. Vstupní veličiny jsou nájemní smlouvy, informace o nemovitosti, informace z realitního trhu, aktuální ekonomická situace a její odhad pro příští období.

13.6.1.2 Porovnávací přístup

Jedná se zejména o nemovitosti, které jsou určeny k dalšímu prodeji, či není možné stanovit reálnou hodnotu výnosovým způsobem. Vstupní veličiny jsou informace o nemovitosti, analýzy realitního trhu.

13.6.2 Ocenění obchodních podílů a akcií

13.6.2.1 Výnosovým způsobem

Model ocenění vychází z předpokladu fungování finančního aktiva jako going concern. Finanční aktivum realizuje pravidelný výnos, který se dá měřit. Tyto budoucí výnosy jsou dále diskontovány na současnou hodnotu k datu ocenění.

13.6.2.2 Substančním způsobem

Model ocenění stanovuje reálnou hodnotu všech položek aktiv finančního aktiva a následně se odečtou cizí zdroje. Tato hodnota se používá zejména tam, kde není předpoklad going concern. Například u developerských projektů ve výstavbě.

13.6.2.3 Nákladovým způsobem

Model vychází z pořizovací ceny finančního aktiva. Toto ocenění se používá zejména v počátečním ocenění či pro ocenění START – UP.

13.6.2.4 Likvidační hodnotou

Model oceňuje finanční aktivum, které má většinou zápornou přidanou hodnotu. V tomto případě je třeba stanovit substanční hodnotu, od které je třeba odečíst náklady na likvidaci finančního aktiva.

13.6.3 Oceňování čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií představují finanční závazek, který není oceňován reálnou hodnotou, nýbrž hodnotou odkupní, která představuje naběhlou hodnotu. Tato hodnota je zároveň nejlepší aproximací reálné hodnoty a je klasifikována v úrovni 2.

13.6.4 Ocenění cenných papírů

13.6.4.1 Výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.6.5 Ocenění poskytnutých úvěrů

13.6.5.1 Výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.6.6 Ocenění emitovaných dluhových cenných papírů

Emitované dluhové cenné papíry se prvotně oceňují reálnou hodnotou upravenou o přímé náklady emise. Následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Od okamžiku vypořádání emise do okamžiku splatnosti se emisní cena postupně zvyšuje o nabíhající úrokové náklady spojené s emitovanými dluhopisy.

13.6.7 Ocenění přijatých úvěrů

Výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.6.8 Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31. 12. následující:

Rok 2024

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31. 12.
Aktiva									
Pohledávky za nebankovními subjekty – úroveň 2	464 150	0	0	155 875	0	0	-86 236	0	533 789
Dluhové cenné papíry – úroveň 3	67 802	0	0	320 779	0	0	-348 255	0	40 326
Účasti s rozhodujícím vlivem – úroveň 3	249 553	31 415	0	349 282	-75 146	0	0	0	555 104
Celkem aktiva k 31. 12. 2024	781 505	31 415	0	825 936	-75 146	0	-434 491	0	1 129 219
Závazky									
Závazky z dluhových cenných papírů – úroveň 2	106 819	-627	0	0	0	0	0	-106 192	0
Závazky z dluhových cenných papírů – úroveň 3	0	0	0	0	0	0	0	106 192	106 192
Celkem závazky k 31. 12. 2024	106 819	-627	0	0	0	0	0	0	106 192

Rok 2023

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31. 12.
Aktiva									
Pohledávky za nebankovními subjekty – úroveň 2	346 012	0	0	118 138	0	0	0	0	464 150
Dluhové cenné papíry – úroveň 3	0	0	0	67 802	0	0	0	0	67 802
Účasti s rozhodujícím vlivem – úroveň 3	205 798	-12 640	0	56 395	0	0	0	0	249 553
Celkem aktiva k 31. 12. 2023	551 810	-12 640	0	242 335	0	0	0	0	781 505
Závazky									
Závazky z dluhových cenných papírů – úroveň 2	69 280	3 888	0	33 651	0	0	0	0	106 819
Celkem závazky k 31. 12. 2023	69 280	3 888	0	33 651	0	0	0	0	106 819

14 Transakce se spřízněnými osobami

14.1 Osoby ovládané

Fond eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	City Life Olomouc s.r.o.	Jméno/Název ovládající osoby:	Green Mladá Boleslav s.r.o.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Způsob ovládání:	70 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	85 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku. Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.	Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku. Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.
Výše zapisovaného základního kapitálu:	20 000 Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	320 000 Kč

Jméno/Název ovládající osoby:	DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	Jméno/Název ovládající osoby:	DRFG RE Project 7 s.r.o.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Způsob ovládání:	100 % přímý podíl ovládané osoby	Způsob ovládání:	90 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Správa majetku. Pronájem nebytových prostor.	Předmět podnikání:	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.
Výše zapisovaného základního kapitálu:	200 000 Kč	Výše zapisovaného základního kapitálu:	20 000 Kč

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám s podstatným nebo rozhodujícím vlivem:

tis. Kč	Počáteční stav	Konečný stav
Aktiva		
Pohledávky za nebankovními subjekty	464 150	533 789
z toho: naběhlé úroky	38 856	64 676
Celkem aktiva k 31. prosinci	464 150	533 789

14.2 Osoby ovládající

Osoby ovládající

Název:	DRFG Investment Group a.s.
IČO:	199 77 255
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Způsob ovládání:	Jediný držitel zakladatelských akcií Ovládané osoby

tis. Kč	Počáteční stav	Konečný stav
Pasiva		
Ostatní pasiva	7 365	0
Celkem pasiva k 31. prosinci	7 365	0

Ve sledovaném účetním období byly uhrazeny závazky vůči osobě ovládající z titulu postoupených pohledávek v celkové výši 7 365 tis. Kč vykazované jako ostatní pasiva.

14.3 Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

Fond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu ani členům dozorčí rady. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

15 Významné události po datu účetní závěrky

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

V Praze dne 23. května 2025



Czech Development Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen představenstva
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec

Zpráva o vztazích

Czech Development Fund SICAV, a.s.

mezi ovládající osobou a osobou ovládanou
a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou
za účetní období roku **2024**

zpracovaná statutárním orgánem ovládané osoby
dle § 82 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen „ZOK“),
(dále jen „**zpráva o vztazích**“)

1 Obsahové náležitosti zprávy o vztazích

1.1. Ovládaná osoba:

společnost:	Czech Development Fund SICAV, a.s.
sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	108 15 007
Zapsaná v obchodním rejstříku:	Krajský soud v Brně pod sp. zn. B 8534

1.2. Struktura vztahů mezi ovládající osobou a osobou ovládanou

Struktura vztahů mezi ovládající osobou a ovládanou osobou je založena na uplatnění nepřímého rozhodujícího vlivu fyzických osob, které v případě, že budou jednat ve shodě, mohou v ovládané osobě uplatnit rozhodující vliv a prosadit jmenování nebo odvolání většiny osob, které jsou členy statutárního orgánu ovládané osoby.

Těmito fyzickými ovládajícími osobami jsou:

David Rusňák, který nepřímo prostřednictvím společnosti Vega Capital a.s., IČO: 07444648, společnosti Vega Capital I. s.r.o., IČO: 09207694, a společnosti DRFG Friends & Family a.s., IČO: 071 02 488, drží podíl na hlasovacích právech 53,5 % ve společnosti **DRFG Investment Group a.s.**, IČO: 19977255.

Roman Řezníček, který nepřímo prostřednictvím společnosti ELF Invest a.s., IČO: 06651119, společnosti ELF Invest Beta s.r.o., IČO: 091 97 281, a společnosti DRFG Friends & Family a.s., IČO: 071 02 488, drží podíl na hlasovacích právech 46,5 % ve společnosti **DRFG Investment Group a.s.**, IČO: 19977255.

Ovládající fyzické osoby tak společně ovládají skupinu osob ovládanou společností **DRFG Investment Group a.s.**, která dále ovládá společnosti ve vertikálně i horizontálně rozvětvené, víceúrovňové struktuře (dále také jako „**skupina DRFG IG**“). Tato zpráva o vztazích dále obsahuje seznam osob, které sice stojí mimo skupinu DRFG IG, avšak jsou ovládány alespoň jednou osobou z výše uvedených fyzických osob.

Ovládaná osoba je v rámci struktury začleněna do skupiny DRFG IG, přičemž je podrobena jednotnému řízení té společnosti, jejímž prostřednictvím je přímo ovládána. Osoby ovládající ovládanou osobu v rozhodném období ovládaly (alespoň po určitou dobu) tyto osoby:

a) ve skupině DRFG IG

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
ARBOR, spol. s r.o., něm. ARBOR GmbH	446 99 158	č.p. 148, 251 01 Nupaky	do 1. 7. 2024, kdy zanikla v důsledku fúze sloučením se společností Suntel s.r.o.	Suntel Group a.s.	100 %
ASSETIO Services, s.r.o.	082 04 039	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		ASSETIO Solution, a.s.	100 %
ASSETIO Solution, a.s.	079 11 408	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	80 %
BOL Poland sp. z o.o.	0000796694	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
BOK Poland sp. z o.o.	0000796930	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
BUL Poland sp. z o.o.	0000797124	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
BOP Poland sp. z o.o.	0000800255	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
City Life Olomouc s.r.o.	099 79 832	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Czech Development Fund SICAV, a.s.	70 %
City Life Olomouc Alfa s.r.o.	140 99 241	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		City Life Olomouc s.r.o.	100 %
City Life Olomouc Delta s.r.o. (do 24. 5. 2024 jako Czech Green Energy 1 s.r.o.)	097 73 401	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	do 24. 5. 2024 100 % pod City Life Olomouc Gamma s.r.o.; od 24. 5. 2024 převedeno 30 % na PATAPUFA s.r.o.	City Life Olomouc Gamma s.r.o.	70 %
City Life Olomouc Gamma s.r.o. (do 22. 5. 2024 jako Czech Green Energy s.r.o.)	097 03 667	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
CLEAR investment s.r.o.	039 51 472	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Czech Development Fund SICAV, a.s.	108 15 007	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	zakladatel

Czech Green Energy 2 s.r.o.	097 83 857	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2024 převeden 100% podíl z City Life Olomouc Gamma s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Green Energy 3 s.r.o.	097 83 920	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2024 převeden 100% podíl z City Life Olomouc Gamma s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Green Energy 4 s.r.o.	097 83 989	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2024 převeden 100% podíl z City Life Olomouc Gamma s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Green Energy 5 s.r.o.	097 84 047	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2024 převeden 100% podíl z City Life Olomouc Gamma s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Sun Energy 1 s.r.o.	086 29 285	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG ENERGY s.r.o.	100 %
Czech Sun Energy 2 s.r.o.	086 29 315	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG ENERGY s.r.o.	100 %
DRFG Bond Investment s.r.o.	099 86 375	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2022 s.r.o.	143 41 859	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2023 s.r.o.	178 07 794	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2024 s.r.o.	211 53 396	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	vznikla dne 21. 1. 2024	DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG ENERGY s.r.o.	031 07 108	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	199 96 349	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	21. 12. 2024 – převeden 95% podíl z DRFG Assets a.s. na DRFG Investment Group a.s. 31. 12. 2024 – převeden 25% podíl na DRFG Private Equity a.s.	DRFG Investment Group a.s.	70 %
				DRFG Private Equity a.s.	25 %
				DRFG Assets a.s.	5 /
DRFG Finance s.r.o.	035 30 060	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Financial Management a.s.	070 30 002	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Home s.r.o.	141 00 495	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG IG Corporate Bonds s.r.o.	219 15 687	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	vznikla dne 12. 8. 2024	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG inkasní s.r.o.	069 69 097	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest I. s.r.o.	293 61 257	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest III. s.r.o.	041 76 316	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest IV. a.s.	060 38 697	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest V. a.s.	087 98 770	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest VI. s.r.o. (do 12. 12. 2024 jako Peak Media s.r.o.)	057 29 530	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest Management a.s.	070 30 045	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Investment Fund SICAV a.s.	223 44 608	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	vznikla dne 18. 12. 2024	DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Investment Group a.s.	282 64 720	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital I. s.r.o.	35,7 %
				Vega Capital a.s.	15,3 %
				ELF Invest a.s.	30,8 %
				ELF Invest Beta s.r.o.	13,2 %
				DRFG Friends & Family a.s.	5 %
DRFG POLSKA Sp. z o.o.	0000861021	ul. Plac Trzech Krzyzy, nr 10/14, lok. M Warszawa, kod 00-499, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Private Equity a.s.	223 59 184	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	vznikla dne 12. 12. 2024 20. 12. 2024 – převeden 100% podíl z DRFG Investment Group a.s. na DRFG Private Equity a.s.	DRFG Investment Fund SICAV a.s.	100 %
DRFG ProjectBond Investment I. s.r.o.	119 68 478	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Financial Management a.s.	070 29 993	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Management a.s.	052 07 088	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project I. s.r.o.	087 97 617	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	50 %
				DRFG Assets a.s.	50 %
DRFG Real Estate Project II. s.r.o.	087 97 650	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	087 97 927	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Czech Development Fund SICAV, a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project VI. s.r.o.	099 77 490	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project VII. s.r.o.	099 77 589	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %

DRFG Real Estate Project VIII. s.r.o.	099 78 381	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project X. s.r.o.	099 79 255	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XI. s.r.o.	099 79 280	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Selfridge s.r.o. (do 22. 8. 2024 jako DRFG Real Estate Project XII. s.r.o.)	099 79 816	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	do 22. 8. 2024	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XVI. s.r.o.	099 79 913	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XVII. s.r.o.	099 79 930	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XIX. s.r.o.	099 79 981	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XX. s.r.o.	099 79 999	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 1 s.r.o.	140 99 161	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 5 s.r.o.	140 99 918	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 6 s.r.o.	141 00 002	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 7 s.r.o.	141 00 045	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	2. 7. 2024 – převeden 90% podíl z DRFG Assets a.s. na Czech Development Fund SICAV, a.s.	Czech Development Fund SICAV, a.s.	90 %
				DRFG Assets a.s.	10 %
DRFG RE Project 8 s.r.o.	141 00 151	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 9 s.r.o.	141 00 193	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 10 s.r.o.	141 00 410	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 11 s.r.o.	141 00 461	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 12 s.r.o.	140 96 226	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 13 s.r.o.	140 96 366	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 14 s.r.o.	140 96 471	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 15 s.r.o.	140 96 749	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 16 s.r.o.	140 96 927	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 17 s.r.o.	140 97 001	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 18 s.r.o.	140 97 125	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 19 s.r.o.	140 97 222	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 20 s.r.o.	140 97 427	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 21 s.r.o.	140 97 575	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 22 s.r.o.	140 97 699	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 23 s.r.o.	140 98 776	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 24 s.r.o.	140 98 946	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 26 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio DZETA s.r.o.)	108 01 138	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 27 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio LAMBDA s.r.o.)	095 66 058	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 28 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio OMIKRON s.r.o.)	108 01 197	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 29 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio SIGMA s.r.o.)	095 66 074	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 30 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio TAU s.r.o.)	108 00 719	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 31 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako BYTY portfolio THETA s.r.o.)	095 65 965	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 32 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako CZECH HOME CAPITAL ESG, s.r.o.)	117 58 562	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 33 s.r.o. (do 16. 4. 2024 jako CZECH HOME CAPITAL Sustainable, s.r.o.)	117 58 864	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	16. 4. 2024 – převeden 100% podíl z CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o. na DRFG Real Estate s.r.o.	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %

DRFG Real Estate Project ALFA s.r.o.	047 44 756	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project DELTA s.r.o.	047 44 772	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project Éta s.r.o.	018 62 464	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	do 16. 4. 2024	DRFG Real Estate s.r.o.	8 %
DRFG Real Estate SK Project X. s.r.o.	54 322 278	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project X. s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate SK Project XI. s.r.o.	54 309 468	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project XI. s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate s.r.o.	037 68 775	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	20. 12. 2024 – převeden 25% podíl z DRFG Investment Group a.s. na DRFG Private Equity a.s.	DRFG Investment Group a.s.	75 %
DRFG TELCO s.r.o.	031 05 849	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Telco 5G a.s.	100 %
DRFG Telco Bond 5G a.s.	073 38 384	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
DRFG TelcoBond Investment s.r.o.	106 61 689	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
DRFG Telco Financial Management a.s.	070 29 969	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
EFEKTA-IZ s.r.o.	060 84 672	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
EnKom AG	CHE-113.940.462	Schellenrainstrasse 13, 6210 Sursee, Switzerland		Suntel Group a.s.	100 %
ERN-e.com, a.s.	061 03 243	Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1		Chytrý Honza a.s.	100 %
FČKD Management s.r.o.	081 38 982	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	19. 9. 2024 – převeden 50% podíl na DRFG Investment Group a.s.	DRFG Investment Group a.s.	50 %
FiberClients s. r. o.	56 624 689	Riečna 938/20, Rovinka 900 41, Slovensko	18..12.2024 – převeden 100% podíl na DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	100 %
FibreNet, s.r.o.	367 47 572	Topolnická cesta 189, Trhová Hradská 930 13, Slovensko		DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	100 %
Finelo s.r.o. (do 1. 3. 2024 jako Czech Sun Energy 3 s.r.o.)	086 29 340	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		kari time a.s.	100 %
Finest Invest a.s.	043 53 862	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	51 %
Finnology s.r.o.	050 75 653	Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1		Chytrý Honza a.s.	100 %
Formicola Sp. z o.o.	0000967758	ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project VI. s.r.o.	100 %
FOND ČESKÝCH KORPORÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ SICAV, a.s.	085 10 318	Bělehradská 858/23, Vinohrady, 120 00 Praha 2		FČKD Management s.r.o.	zakladatel
Frontier Estates Polska Management SBU Wrocław Sp. z o.o.	0000892706	ul. Chmielna, nr19, 00-021 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project II. s.r.o.	50 %
Frontier Estates 4 sp. z o.o. w likwidacji	0000918628	ul. Wojciecha Górskiego 6/14, 00-033 Śródmieście, Polsko		DRFG Real Estate Project XVII. s.r.o.	70 %
Green Energy Resources s.r.o.	097 81 897	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Green Energy Resources 1 s.r.o.	086 29 099	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Green Energy Resources s.r.o.	100 %
Green Energy Resources 2 s.r.o.	086 29 196	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Green Energy Resources s.r.o.	100 %
Green Mladá Boleslav, s.r.o.	099 79 891	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	18. 12. 2024 – převeden 15% podíl z DRFG Real Estate s.r.o. na DRFG Invest VI. s.r.o.	Czech Development Fund SICAV, a.s.	85 %
				DRFG Invest VI. s.r.o.	15 %
Green Resort Kunětická hora s.r.o.	018 62 481	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	17. 12. 2024 – převeden 100% podíl z DRFG Real Estate s.r.o. na DRFG Invest VI. s.r.o.	DRFG Invest VI. s.r.o.	100 %
Hericourt Sp. z o.o.	0001040275	ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		DRFG Polska Sp. z o.o.	50 %
HypoPortal s.r.o.	050 44 308	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	90 %
Chytrý Honza a.s.	290 48 770	Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1		kari time a.s.	100 %
IBU Poland sp. z o.o.	0000744805	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	90 %
INCOMMING ventures a.s.	04991087	Bílková 855/19, Staré Město, 110 00 Praha 1		DRFG Investment Group a.s.	20 %
InvestPortal s.r.o.	053 82 807	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	100 %
Investown Technologies s.r.o.	086 67 144	Inovační 122, Hodkovice, 252 41 Zlatníky-Hodkovice		kari time a.s.	7,4 %
Ister II. s.r.o.	36 667 862	Fándlyho 8 Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 02, Slovensko		DRFG RE Project 7 s.r.o.	50 %
kari time a.s.	071 02 461	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
KonsolidacePortal s.r.o.	072 07 964	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	100 %
Lukromtel, s.r.o.	360 57 258	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovakia		Suntel Group a.s.	80 %
MOP Poland sp. z o.o.	0000758136	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
Nadace DRFG	050 12 571	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	zakladatel

ONE Investment s.r.o.	078 18 009	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Oxygen Advisory s.r.o.	020 10 895	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Oxygen Advisory Beta s.r.o. (do 23. 4. 2024 jako EFEKTA investiční zprostředkovatel s.r.o.)	241 33 833	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
PDC Industrial Center 184 sp. z o.o.	0000895233	ul- Grzybowska, nr 2, 00-131 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	50 %
PROFORZA finance, a.s.	036 41 562	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		DRFG Finance s.r.o.	55,15 %
PROFORZA consulting, s.r.o.	046 65 201	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		PROFORZA finance, a.s.	100 %
PROFORZA education, s.r.o.	046 60 064	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		PROFORZA finance, a.s.	100 %
RAISEUP s.r.o.	068 65 968	Nové sady 988/2, Staré Brno, 602 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Real Estate Facility Management s.r.o.	043 40 507	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
RESIDENTIAL INVEST s.r.o.	042 35 835	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
RETSI s.r.o.	56 265 468	Matúšova 25A Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 04, Slovensko	6. 6. 2024 – převeden 50% podíl na DRFG Home s.r.o.	DRFG Home s.r.o.	50 %
Rezidence Lannova s.r.o.	059 21 694	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Rezidence Spojovací s.r.o.	087 97 757	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	do 22. 7. 2024	Czech Development Fund SICAV, a.s.	100 %
ROYAL VISION s.r.o.	283 22 584	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	80 %
RV Corporate Support s.r.o.	293 52 291	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
Suntel s.r.o. (do 1. 7. 2024 jako Backbone s.r.o.)	259 43 693	č.p. 148, 251 01 Nupaky		Suntel Group a.s.	100 %
Suntel Czech, s.r.o.	607 53 447	Březnická 5602, 760 01 Zlín	do 1. 7. 2024, kdy zanikla v důsledku fúze sloučením se společností Suntel s.r.o.	Suntel Group a.s.	100 %
Suntel Germany GmbH	HRB 220431	Rupert-Mayer-Str. 44, 6407 Building, DE-81379 München, Deutschland		Suntel Czech s.r.o.	100 %
Suntel Group a.s.	066 51 062	Březnická 5602, 760 01 Zlín		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
Suntel Slovakia s.r.o.	437 69 292	Mojmírova 8, 040 04 Košice, Slovakia		Suntel Group a.s.	100 %
Suntel Switzerland AG	CHE-140.141.831	Bahnhofstrasse 10, 8712 Stäfa, Switzerland		Suntel Group a.s.	100 %
TeleDat komunikačné systémy s.r.o.	315 96 134	Sládkovičova 20, Banská Bystrica 974 05		Suntel Group a.s.	70 %
TriGranit Fejlesztési Kft	01-09-673329	Lechner Ödön fasor 10B, Budapest, 1095, Maďarsko	6. 8. 2024 – převeden 100% podíl na DRFG Real Estate s.r.o.; dne 19. 12. 2024 převeden 30% podíl z DRFG Real Estate s.r.o. na subjekty vně skupiny	DRFG Real Estate s.r.o.	70 %
Trigranit Polska Sp. z o.o.	0000224435	ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		TriGranit Fejlesztési Kft	100 %

b) mimo skupinu DRFG IG

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Bio Produkt z Podchřibí s.r.o.	293 11 934	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
DRFG Assets a.s.	118 96 272	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	27,5 %
				Roman Řezníček	27,5 %
				DRFG Friends & Family a.s.	5 %
DRFG Friends & Family a.s.	071 02 488	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	50 % zakladatelských akcií
				Roman Řezníček	50 % zakladatelských akcií
EFEKTA investiční společnost a.s. (do 1. 10. 2024 jako EFEKTA IS a.s. a od 1. 10. 2024 do 1. 12. 2024 jako DRFG investiční společnost a.s.)	119 01 110	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	50 %
				Roman Řezníček	25 %
				JUDr. Pavel Fráňa	25 %

EFEKTA obchodník s cennými papíry a.s.	607 17 068	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Farma Labuty s.r.o.	045 10 801	č.p. 30, 696 48 Labuty		Farma Podchřibí s.r.o.	90 %
Farma Podchřibí s.r.o.	017 64 675	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	100 %
Vega Property Management s.r.o. (do 19. 6. 2024 jako Kostelany 157 s.r.o.)	043 49 288	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Vega Art s.r.o.	038 87 057	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	100 %
Vega Capital a.s.	074 44 648	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Vega Capital I. s.r.o.	092 07 694	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	23. 12. 2024 – převeden 55% podíl z Vega Capital a.s. na Vega Capital B.V.	Vega Capital a.s.	45 %
				Vega Capital B.V.	55 %
Vega Capital II. s.r.o.	092 08 101	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Vega Capital B.V.	858036812	Nicolaas Witsenkade 39, 1017ZV Amsterdam		David Rusňák	100 %
Vega Shot s.r.o.	140 04 186	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	22. 7. 2024 – převeden 25% podíl z Carry Invest s.r.o. na Vega Capital a.s.	Vega Capital a.s.	100 %
ELF Invest a.s.	066 51 119	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Roman Řezníček	100 %
ELF Invest Beta s.r.o.	091 97 281	Sokolovská 5/49, Karlín, 186 00 Praha 8		Roman Řezníček	100 %
Suntel Steel, s.r.o.	255 98 716	č.p. 324, 769 01 Přílepy		Roman Řezníček	50 %
Property RP, s.r.o. (do 12. 12. 2024 jako Korund OK s.r.o.)	269 27 829	č.p. 324, 769 01 Přílepy	22. 7. 2024 – převeden 100% podíl na Suntel Steel, s.r.o.	Suntel Steel, s.r.o.	100 %
3dvory s.r.o. (do 15. 5. 2024 jako DRFG Real Estate Project Ióta s.r.o.)	018 62 383	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Investments I. s.r.o.	19996641	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Investments II. s.r.o.	19996888	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Investments III. s.r.o.	19997035	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Finance s.r.o.	19996501	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project EPSILON s.r.o.	047 44 799	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project Théta s.r.o.	018 62 588	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project IX. s.r.o.	099 79 212	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate SK Project IX. s. r. o.	54 245 281	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project IX. s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o.	099 79 875	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	22. 7. 2024 – převeden 100% podíl z DRFG Real Estate s.r.o. na DRFG Assets a.s.	DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project XVIII. s.r.o.	099 79 964	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG RE Project 4 s.r.o.	140 99 560	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	72 %
				DRFG Real Estate s.r.o.	28 %
Incudine sp. z o.o.	0000974139	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project Théta s.r.o.	10 %
Industrial Center 2 Slovakia s.r.o.	52 950 697	Eurovea Central 1, Pribinova 4 Bratislava - městská část Staré Mesto 811 09		DRFG Assets a.s.	80 %
Hilliard Sp. z o.o.	0001099379	ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland	20. 9. 2024 – převeden 100% podíl na DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o.; 5. 12. 2024 – převeden 89% podíl na subjekty vně skupiny	DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o.	11 %
PDC Industrial Center 153 sp. z o.o.	0000850222	ul. Plac Europejski, nr 1, 00-844 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project EPSILON s.r.o.	50 %
Rezidence Tři Dvory s.r.o.	038 46 121	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		3dvory s.r.o.	100 %
WH104, s.r.o.	142 24 861	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	89 %
				DRFG Real Estate s.r.o.	11 %
Czech Home Capital, a.s.	085 05 811	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		DRFG Assets a.s.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Energy, s.r.o.	066 86 826	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Facility, s.r.o.	098 61 297	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	087 41 999	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
STAVBUD s.r.o.	482 90 173	Zámecká 32/2, 418 01 Bílina	do 12. 12. 2024	CZECH HOME CAPITAL Facility, s.r.o.	50 %
R.K.SERVIS, spol. s r.o.	49435949	Pivovarská 302, Jarošov, 686 01 Uherské Hradiště		CZECH HOME CAPITAL Facility, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio PRAHA 14, s r.o.	078 19 447	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio OSTRAVA 1, s r.o.	109 25 490	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 18. 12. 2024	CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio SEVER 1, s r.o.	096 58 157	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 18. 12. 2024	CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %

BYTY portfólio MOST 1, s r.o.	276 06 228	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 27. 8. 2024	CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfólio BEROUN 1, s r.o.	066 86 389	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 27. 8. 2024	CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio KAPPA s.r.o.	095 66 023	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio GAMMA s.r.o.	088 72 783	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 9. 10. 2024	CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio EPSILON s.r.o.	088 22 859	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	088 99 746	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
SEVER Plus s.r.o.	250 22 024	Zámecká 32/2, 418 01 Bílina	do 12. 12. 2024	STAVBUD s.r.o.	100 %
SEVER Plus Services, s.r.o.	087 42 146	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 12. 12. 2024	STAVBUD s.r.o.	100 %
Rezidence Moravská Ostrava s.r.o.	069 36 016	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		BYTY portfólio KAPPA s r.o.	100 %
HOME CAPITAL Germany 1, s.r.o.	089 71 480	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL Germany 2, s.r.o.	089 71 536	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL Germany 3, s.r.o.	089 71 391	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL Germany 4, s.r.o.	171 93 117	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL RE GmbH	HRB42720	01277 Dresden, Enderstr. 94, Německo		Czech Home Capital, a.s.	100 %
SEVER Plus Real Estate, s.r.o.	096 58 611	Zámecká 32/2, 418 01 Bílina	do 12. 12. 2024	SEVER Plus s.r.o.	100 %
SEVER Plus Property, s.r.o.	108 01 294	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 12. 12. 2024	SEVER Plus Services, s.r.o.	100 %
SEVER Plus Asset, s.r.o.	108 01 332	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 12. 12. 2024	SEVER Plus Services, s.r.o.	100 %
SEVER Plus Facility, s.r.o.	108 01 251	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 12. 12. 2024	SEVER Plus Services, s.r.o.	100 %
SEVER Plus Support, s.r.o.	095 55 196	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4	do 12. 12. 2024	SEVER Plus Services, s.r.o.	100 %
ANDARO Grundbesitz GmbH	HRB 30594	04808 Wurzen, Markt 9., Německo		HOME CAPITAL Germany 3, s.r.o.	100 %
Home4you GmbH	HRB 5748	95615 Markt-redwitz, Martin-Luther-Straße 10, Německo		HOME CAPITAL Germany 1, s.r.o.	100 %
Home4you ALFA GmbH	HRB 41743	01277 Dresden, Enderstr. 94, Německo		HOME CAPITAL Germany 2, s.r.o.	100 %
Home4you BETA GmbH	HRB 43100	01277 Dresden, Enderstr. 94, Německo		HOME CAPITAL Germany 4, s.r.o.	100 %

Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů

Obecně lze konstatovat, že ovládaná osoba v souvislosti se svým začleněním do příslušné skupiny ovládaných osob a v souvislosti s ovládáním nepoživá zvláštních výhod ani nenese zvláštní povinnosti vůči ovládajícím osobám nebo osobám ovládaných stejnými ovládajícími osobami. Práva a povinnosti ovládané osoby se řídí případnými smlouvami, pokud jsou takové uzavřeny s ovládajícími osobami nebo s osobami ovládanými ovládajícími osobami.

Způsob a prostředky ovládání

Ovládání ovládané osoby je vykonáváno prostřednictvím rozhodování nejvyššího orgánu ovládané osoby (valné hromady či rozhodnutí jediného společníka/akcionáře), který navrhuje a prosazuje své zástupce do orgánů ovládané osoby a současně využívá svého práva udělovat statutárním zástupcům ovládané osoby pokyny k obchodnímu vedení ovládané osoby.

Zástupci ovládajících osob, jsou-li v orgánech ovládané osoby, se jako členové orgánů podílí na plnění povinností stanovených právními předpisy pro obchodní korporace včetně obchodního vedení a kontrolní činnosti.

Díky stupňovité struktuře se v zásadních a strategických oblastech řízení ovládané osoby může uplatnit vliv ovládajících osob, které v případě, že budou jednat ve shodě, mohou uplatnit svůj rozhodující vliv a prosadit obsazení statutárního orgánu ovládané osoby.

Přehled jednání učiněných v posledním účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, pokud se takovéto jednání týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle účetní závěrky za účetní období bezprostředně předcházející účetnímu období, za něž se zpracovává zpráva o vztazích:

V rozhodném účetním období ovládaná osoba nepořídila od ovládající osoby nebo osob ovládaných ovládající osobou dlouhodobý majetek, přesahující 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby.

Přehled vzájemných smluv mezi osobou ovládanou a osobou ovládající nebo mezi osobami ovládanými

V rozhodném období byly uzavřeny standardní smlouvy:

Smluvní partner ovládané osoby	Druh smlouvy a její předmět	Datum uzavření
DRFG Real Estate s.r.o.	Smlouva o úpisu / koupi cenných papírů – nákup dluhopisů DRFG Real Estate s.r.o.	16. 5. 2024
DMG Asset Management s.r.o.	Rámcová smlouva o převodu podílu – prodej podílu Rezidence Spojovací s.r.o.	31. 5. 2024
City Life Olomouc s.r.o.	Smlouva o úvěru – poskytnutí úvěru	24. 6. 2024
DRFG Assets a.s.	Rámcová smlouva o převodu podílu – nákup DRFG RE Project 7 s.r.o.	26. 6. 2024
	Dohoda o započtení pohledávek	26. 6. 2024
	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů – prodej dluhopisů DRFG Real Estate s.r.o.	26. 6. 2024
	Smlouva o úplatném převodu podílu – nákup podílu DRFG RE Project 7 s.r.o.	26. 6. 2024
DRFG RE Project 7 s.r.o.	Rámcová smlouva o úvěru	26. 6. 2024
DRFG Assets a.s.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů – nákup dluhopisů DRFG Real Estate s.r.o.	21. 8. 2024
DRFG Assets a.s.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů – nákup dluhopisů DRFG Real Estate s.r.o.	17. 9. 2024
EFEKTA investiční společnost a.s.	Smlouva o výkonu funkce	1. 11. 2024
	Smlouva o administraci	1. 11. 2024
DRFG RE Project 7 s.r.o.	Smlouva o úvěru č. 1 – poskytnutí úvěru	21. 11. 2024
DRFG RE Project 7 s.r.o.	Dodatek k rámcové smlouvě o úvěru	21. 11. 2024
DRFG Real Estate s.r.o.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů – prodej dluhopisů DRFG Real Estate s.r.o.	25. 11. 2024
DRFG Invest VI. s.r.o.	Smlouva o převodu podílu – prodej podílu Green Resort Kunětická hora s.r.o.	12. 12. 2024
DRFG Invest VI. s.r.o. a Green Resort Kunětická hora s.r.o.	Dohoda o postoupení práv a povinností ze smlouvy	12. 12. 2024

Posouzení toho, zda vznikla ovládané osobě újma, a posouzení jejího vyrovnání

Ovládané osobě nevznikla v rozhodném období žádná újma ze smluv s propojenými osobami, z jiných právních úkonů učiněných v zájmu propojených osob ani z opatření uskutečněných v zájmu nebo na popud propojených osob, jejichž uzavření nebo přijetí se uskutečnilo v posledním či předcházejících účetních obdobích. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení vyrovnání újmy.

Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucích ze vztahů propojených osob, související rizika

Ze vztahů uzavřených mezi propojenými osobami nemá ovládaná osoba žádné výhody ani nevýhody. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s ostatními partnery, pro žádnou stranu neznamenají neoprávněnou výhodu či nevýhodu. Vztahy jsou z hlediska výhod neutrální a z uzavřených vztahů pro ovládanou osobu neplynou žádná rizika.

2 Rozhodné období

Tato zpráva je zpracována za účetní období od **1. ledna 2024** do **31. prosince 2024**, přičemž obsahuje údaje ke dni **31. prosince 2024**.

3 Závěr

Zprávu o vztazích zpracoval s péčí řádného hospodáře statutární orgán ovládané osoby v souladu s § 82 a násl. ZOK na základě informací, které měl statutární orgán k dispozici nebo které mu sdělily ovládající osoby.

V Praze dne 31. března 2025



Czech Development Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen představenstva
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec