enern
INVESTMENTS

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA PODFOND S NÁZVEM:

ENERN TECH III

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI
podle § zákona č. 240/2013 Sb. a Nařízení EU 345/2013

A. ÚDAJE O PODFONDU

Název podfondu
ENERN TECH III (dále jen „Podfond“)
zapsaný na seznamu podfondů vedeném ČNB dne 22. 6. 2016

IČO
75 159 830

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍM INVESTIČNÍM FONDU

Obchodní firma
ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Sídlo
Türkova 2319/5b, Chodov, 149 00 Praha 4, Česká republika

IČO
017 90 765

Další údaje
Fond je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který má povolení České národní banky („ČNB“) k svému obhospodařování a je oprávněn provádět svou vlastní administraci.

C. ÚDAJE O SPOLEČNOSTI, KTEROU FOND POVĚŘIL VÝKONEM NĚKTERÝCH ČINNOSTÍ

Fond pověřil některými činnostmi souvisejícími s administrací a obhospodařováním Fondu a Podfondu QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985, IČO 279 11 497, Sídlo Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05 a to na základě Smlouvy o výkonu pověřené činnosti ze dne 2. prosince 2016 ve znění Dodatku č. 1 z 15. ledna 2018, Dodatku č. 2 z 21. května 2018 a Dodatku č. 3 z 16 června 2020. Tato smlouva nahradila smlouvu o výkonu delegovaných činností ze dne 29. července 2013.

V rámci činností, jimiž ji Fond pověřil, Investiční společnost zejména vykonává funkci risk managementu a dále zajišťuje:

- compliance a interní audit,
- komunikaci s ČNB a plnění informačních a oznamovacích povinností Fondu vůči ČNB a ostatní s tím bezprostředně související činnosti,
- vydávání a odkupování investičních akcií podfondů a vede evidenci vlastníků investičních akcií.

Výše uvedené činnosti vykonává Investiční společnost v plném rozsahu sama nebo jejich výkon svěřila jiné osobě, jak je upraveno ve Statutu Fondu.

D. ZPRÁVA PŘEDSEDKYNĚ SPRÁVNÍ RADY O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU PODFONDU

v průběhu účetního období

a) Profil Podfondu

Cílem Podfondu je dlouhodobě zhodnocovat prostředky vlastníků investičních akcií investicemi do společností s růstovým profilem s dominantním zaměřením na internetové podnikání v oblasti (i) finančnictví („fintech“) a (ii) e-komerce, primárně potravin, (iii) technologií zdravotní péče (healthcare) a (iv) ostatní tržiště pro fragmentované retailové služby („marketplaces for local services“). Tyto investice mohou být prováděny formou kapitálových účastí ve společnostech a/ nebo poskytováním konvertibilních zápůjček a úvěrů do společností za podmínek uvedených ve Statutu.

Podfond ET III může, pro krátkodobé i dlouhodobé zhodnocení majetku Podfondu a při zachování přiměřené míry rizika, investovat volné peněžní prostředky i do finančních aktiv. Podfond pro tyto investice využívá například nástroje peněžního trhu, dluhopisy, obchodované na regulovaných trzích zemí OECD a na ně zaměřené investiční fondy.

Fond měl k 31. prosinci 2023 Podfond přislíbené kapitálové závazky od investorů ve výši 50 625 milionů EUR.

Podfond je určen pro kvalifikované investory ve smyslu § 95 a § 272 odst. 1 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Podfond byl založen na dobu určitou sedmi let s možností prodloužení této lhůty o tři až pět let za podmínek uvedených ve Statutu Fondu.

Podfond vydává čtyři třídy investičních akcií.

Třída	Označení	ISIN
I1	Investiční akcie I1	CZ0008042157
I2	Investiční akcie I2	CZ0008042165
C1	Investiční akcie C1	CZ0008042173
C2	Investiční akcie C2	CZ0008042181

K 31. prosinci 2023 Podfond zavolal od investorů, kteří vlastní Investiční akcie třídy I, celkem 49 383 tis. EUR, což představuje 97,55 % jejich celkového kapitálového závazku a 10 tis. EUR od investorů, kteří vlastní Investiční akcie třídy C, což představuje 100 % jejich celkového kapitálového závazku.

b) **Ekonomické výsledky**

Ekonomické výsledky Podfondu jsou závislé na zhodnocení aktiv Podfondu a výši provozních nákladů hrazených z majetku Podfondu. Ocenění NAV na akcii vychází z metodiky rozdělení fondového kapitálu Podfondu mezi jednotlivé třídy investičních akcií. V tabulce je uveden přehled investičních akcií Podfondu a jejich ocenění k 31. prosinci 2023, 2022 a 2021:

Třída	Počet emitovaných akcií k 31. 12. 2023 [ks]	NAV na akcii k 31. 12. 2023 [EUR]	NAV na akcii k 31. 12. 2022 [EUR]	NAV na akcii k 31. 12. 2021 [EUR]
I1	30 615 073	3,8442	3,7882	3,4886
I2	6 962 567	3,5248	3,4792	3,2129
C1	50 000 000	0,3941	0,3853	0,3390
C2	50 000 000	0,1066	0,1044	0,0919

Podfond k 31. prosinci 2023 vydal investiční akcie všech tříd ke všem přijatým dílčím splátkám kapitálových závazků.

Podfond v roce 2023 odprodal část investice ve společnosti Footshop. Získané prostředky byly investorům vyplaceny formou odkupu investičních akcií.

c) **Výnosy, náklady, zisk**

K 31. prosinci 2023 Podfond vlastní majetkové účasti v portfoliových společnostech. Z těchto účastí plynuly do Podfondu v roce 2023 výnosy v podobě pozitivního přecenění na reálnou hodnotu. Náklady Podfondu v roce 2023 představují zejména náklady spojené s přeceněním na reálnou hodnotu a se správou majetku a administrací Podfondu. V roce 2023 výnosy převyšovaly náklady a Podfond vykázal Zisk z běžné činnosti před zdaněním ve výši 175 338 tis. Kč.

d) **Struktura aktiv a pasiv**

Aktiva Podfondu tvoří zejména peněžní prostředky na bankovních účtech a investice v podobě majetkových účastí do portfoliových společností. Pasiva Podfondu tvoří zejména čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií ve výši 4 135 640 tis. Kč.

e) **Investice a budoucí investice**

V následujícím roce bude Podfond postupně čerpat zbylé kapitálové závazky od investorů vydáváním investičních akcií třídy I1 a I2 a takto získané prostředky bude dále investovat do existujících majetkových účastí v souladu s investiční strategií Podfondu uvedenou ve Statutu Fondu.

f) **Popis trhů**

Podfond investuje do majetkových účastí, které patří k lídrům ve své kategorii a geografii a jsou iniciované nebo aktivní na území Evropy.

E. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU OBHOSPODAŘUJÍCÍHO FONDU,

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období došlo k doplnění Dodatku č. 1 ke statutu obhospodařujícího fondu v oblasti udržitelnosti.

F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Činnost depozitáře Podfondu vykonávala po celý rok 2023 Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“ nebo „ČS“).

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATROVÁNÍ MAJETKU PODFONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku podfondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Podfondu zajišťuje pouze Depozitář Podfondu.

H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Podfondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

I. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONDU

ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč k 31. 12. 2023
Účasti s podstatným vlivem	443 078	3 439 645
Účasti s rozhodujícím vlivem	388 751	673 739

Struktura portfolia Podfondu ET III k 31. prosinci 2023 je uvedena v Příloze č. 3.

J. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Z majetku Podfondu nejsou hrazené žádné mzdové náklady, úplaty ani obdobné příjmy vedoucím osobám Fondu.

K. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto podfondu

Z majetku Podfondu nejsou hrazené žádné mzdové náklady, úplaty ani obdobné příjmy vedoucím osobám Fondu ani jiným pracovníkům, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Podfondu.

L. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE PODFONDU

Rozvaha k 31. prosinci 2023

Aktiva

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3.1	**11 148**	**701**
v tom: splatné na požádání		*11 1481*	*701*
Pohledávky za nebankovními subjekty	3.2	**8 973**	**9 033**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3.3	**128 021**	**59 462**
Účasti s podstatným vlivem	3.4	**3 439 645**	**3 321 613**
Účasti s rozhodujícím vlivem	3.4	**673 739**	**623 968**
Ostatní aktiva	3.5	**1**	**267**
Aktiva celkem		**4 261 527**	**4 015 044**

Pasiva

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Závazky vůči bankám	3.6	**0**	**8 482**
Ostatní pasiva	3.7	**125 887**	**1 693**
Výnosy a výdaje příštích období	3.8	**0**	**51**
Oceňovací rozdíly	3.9	**16 933**	**25 860**
Zisk nebo ztráta za účetní období	3.10	**8 927**	**-25 437**
Neuhrazená ztráta z předchozích období	3.10	**-25 860**	**-423**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3.11	**4 135 640**	**4 004 818**
Pasiva celkem		**4 261 527**	**4 015 044**

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3.13	**10**	**10**
Ostatní provozní výnosy		**0**	**376**
Náklady na úroky a podobné náklady	3.14	**-389**	**-141**
Náklady na poplatky a provize	3.15	**-10 530**	**-11 334**
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3.16	**187 867**	**215 533**
Ostatní provozní náklady	3.17	**-158**	**-712**
Správní náklady	3.18	**-2 545**	**-2 545**
b) ostatní správní náklady		**-1 462**	**-2 545**
Zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním		**2 175 338**	**201 187**
Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		**- 166 411**	**- 226 624**
Daň z příjmů	3.19	**0**	**0**
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění		**8 927**	**-25 437**

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

III. podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Vedení Fondu analyzovalo možný dopad měnících se mikro- a makroekonomických podmínek na výkonnost, finanční pozici a provoz Fondu a Podfondů a nezjistilo žádný problém nepřetržitého trvání společnosti, ani žádný významný dopad na finanční pozici nebo činnost Společnosti s ohledem na tuto situaci k datu účetní závěrky.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI PODFONDU

Fond neplánuje v roce 2024 pokračovat ve vyhledávání a realizaci investic. V následujících letech bude Podfond postupně čerpat zbylé nesplacené kapitálové závazky od investorů vydáváním investičních akcií třídy I1 a I2 a takto získané prostředky budou investovány do existujících majetkových účastí v souladu s investiční strategií Podfondu uvedenou ve Statutu a provozu Podfondu.

C. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z INVESTICE DO PODFONDU

Investici do Fondu, resp. Podfondu, doprovází jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

a. Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Podfondem v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Podfondu. Akcionář si musí být vědom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování může dojít ke kolísání hodnoty investiční akcie Podfondu v závislosti na vývoji na finančních trzích.

b. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou měnové riziko, úrokové riziko, akciové riziko, komoditní riziko a riziko konkrétních investičních projektů. Míra tržního rizika závisí na konkrétní struktuře majetku Podfondu.

c. Úvěrové riziko spočívající v tom, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek. Tato rizika obhospodařovatel minimalizuje zejména výběrem protistran a emitentů s ohledem na jejich bonitu, nastavením limitů na výši expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům a vhodnými smluvními ujednáními.

d. Riziko nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že určité aktivum Podfondu nebude zpeněženo včas a za přiměřenou cenu. Vzhledem k charakteru trhu jednotlivých typů cílových aktiv, které mohou tvořit zásadní část majetku Podfondu, je třeba upozornit na skutečnost, že zpeněžení takového aktiva při snaze dosáhnout nejlepší ceny je časově náročné. V krajním případě může riziko likvidity vést až k likviditní krizi. Riziko je omezeno dostatečnou dobou v délce 2-5 let po ukončení investičního období, která je určena na rozvoj a úspěšný prodej majetku Podfondu.

e. Riziko související s investičním zaměřením Podfondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv.

f. Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídícího a kontrolního mechanismu obhospodařovatele.

g. Riziko, že ze zákonem stanovených důvodů může být Fond nebo Podfond zrušen.

h. Riziko, že Fond nebo podfond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů, například z důvodů ekonomických či restrukturalizačních.

i. Rizika spojená s nabytím zahraničních aktiv. Důsledkem tohoto rizika může být zejména vznik nepříznivých podmínek dispozice (prodeje) aktiva.

j. Rizika spojená s možností selhání právnických osob, ve které má Podfond obchodní účast nebo za níž má Fond pohledávku.

k. Rizika spojená s pohledávkami, resp. s bonitou dlužníka a kvalitou zajištění pohledávky.

l. Rizika spjatá s chybným oceněním aktiv znalcem v případech, kdy jsou aktiva oceňována znalcem. Toto riziko je snižováno přísným výběrem znalců, kteří sledují stav, využití a další skutečnosti, které mohou mít vliv na hodnotu aktiv, a posuzují ocenění.

m. Rizika spojená s možností pozastavit vydávání a odkupování investičních akcií až na dva roky.

Další informace o rizicích vyplývajících z investice do Fondu, respektive Podfondu, jsou uvedené v příloze k účetní závěrce.

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevykázal během roku 2023 žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Vzhledem k tomu, že Podfond investuje do majetkových účastí, popř finančních aktiv, jeho konání přímo neovlivňuje životní prostředí. V roce 2023 Podfond nevykázal žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

F. INFORMACE O EXISTENCI POBOČKY NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

G. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v roce 2023 nenabyl žádné vlastní akcie nebo vlastní podíly.

Datum sestavení předsedkyně správní rady	***Podpis***
29. dubna 2024	Iva Nováková

PŘÍLOHA Č. 1
VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Building a better working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům podfondu ENERN TECH III podfond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu ENERN TECH III podfond („Podfond") fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. („Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. prosinci 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá správní rada fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Podfondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Building a better working world

Odpovědnost správní rady za účetní závěrku

Správní rada fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. povinna posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu a fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejich vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. uvedla v příloze účetní závěrky Podfondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Building a better working world

- 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 správní radu fondu ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

29. dubna 2024
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

PŘÍLOHA Č. 2
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZA OBDOBÍ

OD 1. LEDNA 2023 DO 31. PROSINCE 2023

Název podfondu:	ENERN TECH III podfond
Název fondu:	ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo:	Türkova 2319/5b, 149 00 Praha 4 - Chodov
IČO:	75 159 830
Účetní období:	1. 1. 2023 - 31. 12. 2023

Rozvaha k 31. prosinci 2023

Aktiva

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3.1	**11 148**	**701**
v tom: splatné na požádání		*11 148*	*701*
Pohledávky za nebankovními subjekty	3.2	**8 973**	**9 033**
v tom: ostatní pohledávky		*8 973*	*9 033*
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3.3	**128 021**	**59 462**
Účasti s podstatným vlivem	3.4	**3 439 645**	**3 321 613**
Účasti s rozhodujícím vlivem	3.4	**673 739**	**623 968**
Ostatní aktiva	3.5	**1**	**267**
Aktiva celkem		**4 261 527**	**4 015 044**

Pasiva

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Závazky vůči bankám	3.6	**0**	**8 482**
v tom: ostatní závazky		**0**	**8 482**
Ostatní pasiva	3.7	**125 887**	**1 693**
Výnosy a výdaje příštích období	3.8	**0**	**51**
Oceňovací rozdíly	3.9	**16 933**	**25 860**
v tom: z majetku a závazků		*16 933*	*25 860*
Zisk nebo ztráta za účetní období	3.10	**8 927**	**-25 437**
Neuhrazená ztráta z předchozích období	3.10	**-25 860**	**-423**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3.11	**4 135 640**	**4 004 818**
Pasiva celkem		**4 261 527**	**4 015 044**

Podrozvahové položky

tis. Kč		31. 12. 2023	31. 12. 2022
Hodnoty předané k obhospodařování*	3.12	**4 249 796**	**4 013 524**
Celkem		**4 249 796**	**4 013 524**

** představuje reálnou hodnotu aktiv předaných k obhospodařování do ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.*

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3.13	**10**	**10**
Ostatní provozní výnosy		**0**	**376**
Náklady na úroky a podobné náklady	3.14	**-389**	**-141**
Náklady na poplatky a provize	3.15	**-10 530**	**-11 334**
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3.16	**187 867**	**215 533**
Ostatní provozní náklady	3.17	**-158**	**-712**
Správní náklady	3.18	**-1 462**	**-2 545**
b) ostatní správní náklady		**-1 462**	**-2 545**
Zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním		**175 338**	**201 187**
Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		**-166 411**	**- 226 624**
Daň z příjmů	3.19	**0**	**0**
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění		**8 927**	**-25 437**

1 Obecné údaje

Vznik podfondu

ENERN TECH III podfond (dále jen „Podfond“) je podfondem ENERN Investments, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“).

Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondu vedeného Českou národní bankou dne 22. června 2016 a vznikl dnem zahájení upisování investičních akcií dne 1. listopadu 2016.

Charakteristika a hlavní aktivity

Fond je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který má povolení České národní banky („ČNB“) k svému obhospodařování a je oprávněn provádět svou vlastní administraci.

Podfond je určen pro kvalifikované investory ve smyslu § 95 a § 272 odst. 1 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Fond vydává investiční akcie na jméno pouze na účet jednotlivých podfondů nikoliv na účet Fondu. O vytvoření podfondu rozhoduje statutární orgán Fondu, který zároveň určuje ve Statutu investiční strategii podfondu a další pravidla pro fungování podfondu.

Podfond ET III vydává čtyři třídy investičních akcií. Investiční akcie jednotlivých tříd mají přiděleno identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů (ISIN), a to:

Třída	Označení	ISIN
I1	Investiční akcie I1	CZ0008042157
I2	Investiční akcie I2	CZ0008042165
C1	Investiční akcie C1	CZ0008042173
C2	Investiční akcie C2	CZ0008042181

Cílem Podfondu je dlouhodobě zhodnocovat prostředky vlastníků investičních akcií investicemi do společností s růstovým profilem s dominantním zaměřením na internetové podnikání v oblasti (i) finanční technologie („fintech“) a (ii) e-komerce, primárně potravin, (iii) technologií zdravotní péče (healthcare) a (iv) ostatní tržiště pro fragmentované retailové služby („marketplaces for local services“).

Podfond ET III může, pro krátkodobé i dlouhodobé zhodnocení majetku Podfondu ET III a při zachování přiměřené míry rizika, investovat volné peněžní prostředky i do finančních aktiv. Podfond pro tyto investice může využít například nástroje peněžního trhu, dluhopisy, obchodované na regulovaných trzích zemí OECD a na ně zaměřené investiční fondy.

Činnost depozitáře vykonávala po celé období roku 2023 a 2022 společnost Česká spořitelna, a.s., IČ 452 44 782, Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00.

V souladu se Statutem pověřil Fond výkonem některých činností souvisejících s administrací a obhospodařováním QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985, IČO 279 11 497, se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05.

Podfond ET III byl založen na dobu určitou sedmi let s možností prodloužení této lhůty o tři až pět let za podmínek uvedených ve Statutu Fondu.

Sídlo Podfondu
Türkova 2319/5b
149 00 Praha 4 - Chodov
Česká republika

Daňové identifikační číslo
75 159 830

Právní forma
Podfond nemá právní subjektivitu.

2 Účetní metody a obecné účetní zásady

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Dopad změny vyhlášky č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018 byl proveden k 1.1.2021. Srovnatelné údaje k 31. prosinci 2020 a za rok 2020 nebyly upraveny, a tudíž nejsou porovnatelné.

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou majetku a dluhů Podfondu, které se přeceňují na reálnou hodnotu dle §196 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

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

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka byla připravena v souladu s následujícími účetními metodami:

2.1 Přepočet cizí měny

Podfond používá pro přepočet cizích měn na české koruny aktuální denní kurz České národní banky (ČNB) platný v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Peněžní aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací". Zisk nebo ztráta z přepočtu majetkových účastí je vykázána v Oceňovacích rozdílech za období končící 31.12.2020. V případě zisku nebo ztráty z přepočtu finančních aktiv přeceňovaných přes reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření, je kurzový rozdíl vykázán v pasivech jakou součást položky „Oceňovací rozdíly".

2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména:

- den výplaty nebo převzetí oběživa,
- den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů,
- den provedení platby,
- den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od korespondenta Podfondu (zprávou se rozumí zpráva v systému SWIFT, avízo Banky, převzaté medium, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty),
- finanční aktiva a závazky se zachycují v okamžiku, kdy se Podfond stane smluvní stranou transakce.

Finanční aktiva a závazky se účtují dle dne vypořádaní mimo spotové nákupy a prodeje tykajících se měnových konverzí, které se vykazují dle dne obchodu.

Pro odúčtování finančních aktiv a závazků platí následující pravidla:

- Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů a finanční aktiva oceňované do ostatního úplného výsledku jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.
- Finanční závazek nebo jeho část zanikne, pokud je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou, se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den vypořádání spotových obchodů.

2.3 Finanční nástroje

Od 1. ledna 2021 Podfond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a snížení hodnoty finančních aktiv a finančních závazků.

Klasifikace finančních aktiv Podfondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Podfondu mohou být:

- „Držet a inkasovat “ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického „fair value through other comprehensive income“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického fair value through profit or loss);

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě
Strategie „Držet a inkasovat “ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Podfond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat " jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toku z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. “smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření
Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázány v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".
Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty
Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC; (z anglického „amortized cost“) a FVOCI; (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

Vyhodnocení obchodního modelu
Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové

sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích; četnost, objem a načasování prodejů v předchozích období, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků
(tzv. „SPPI test“)
Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Podfond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Podfond vyhodnocuje:
- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Vzhledem k povaze činnosti Podfondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ s výjimkou finančních aktiv zařazených v kategorii Akcie, podílové listy a ostatní podíly, které se oceňují reálnou hodnotou s dopadem do ostatního výsledku hospodaření (FVOCI).

Prvotní zaúčtování
O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou se účtuje ke dni vypořádání mimo spotové nákupy a prodeje tykajících se měnových konverzí, které se vykazují dle dne obchodu. Ode dne, kdy se Podfond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty a ostatním výsledku hospodaření o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno ke dni vypořádání v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady s vyjímkou případů finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Oceňování
Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty a ostatním výsledku hospodaření přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění
Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací. Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření jsou vykázány v položce Oceňovací rozdíly.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)
Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Podfondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Podfond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace
Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Podfond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek.

2.3.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Podfondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům. Peníze a peněžní ekvivalenty jsou v rozvaze vykazovány na řádku Pohledávky za bankami a družstevním záložnami.

2.3.2 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

Cenné papíry jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací (transakční) cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s výjimkou cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku a ztráty (FVTPL). V případě, že se transakční cena liší od reálné hodnoty, ocení se cenný papír v reálné hodnotě a tento rozdíl je vykázán do zisku nebo ztráty, nicméně pouze v případě, když je reálná hodnota přímo zjištěna jako kótovaná cena identického aktiva nebo je určena na základě tržních informací. V ostatních případech je cenný papír oceněn na bázi transakční ceny.

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů v položce výnosy z úroků a podobné výnosy.

2.3.3 Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření

Ostatní cenné papíry neurčená k obchodování Podfond klasifikuje jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření (FVOCI).

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením finančního aktiva zvyšují pořizovací cenu finančního aktiva. Následné změny reálné hodnoty u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření, jsou promítnuty do oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku jsou vykazovány v rozvahové položce Akce, podílové listy a ostatní podíly.

2.3.4 Investiční akcie vydávané Podfondem

Cenné papíry emitované Podfondem (investiční akcie) vzhledem k povinnosti odkupu Podfondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Podfond posoudil v souladu s IAS 32 charakter nástrojů emitovaných Podfondem a došel k závěru, že emitované nástroje nesplňují dodatečné podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D, a nemohou být tedy klasifikovány jako kapitálový nástroj. Emitované nástroje a veškeré další položky související s oceněním podílů držitelů emitovaných investičních akcií na čistých aktivech jsou tedy vykázány v závazcích Podfondu v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající účetní hodnotě čistých aktiv podfondu připadající na tyto investiční akcie a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“. Položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ a „Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění“ byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č.1

vyhlášky č. 501/2002 Sb., čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných investičních akcií od ostatních operací fondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů.

Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty).

2.3.5 Poskytnuté úvěry a pohledávky

Poskytnuté úvěry a pohledávky Podfondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka. Poskytnuté úvěry a pohledávky jsou vykázaný na řádku Pohledávky za nebankovními subjekty.

2.3.6 Finanční závazky

Podfond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování, a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Podfondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk.

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Podfondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Všechny finanční závazky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v

zisku nebo ztrátě z finančních operací. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem Podfondu.

2.4 Ostatní aktiva a pasiva

Ostatní aktiva a pasiva představují pohledávky a závazky, které jsou klasifikované jako finanční nástroje a jsou vykázané v reálné hodnotě v pozicích Ostatní aktiva a Ostatní pasiva.

2.5 Daně

Splatná daň
Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

Daň z přidané hodnoty
Podfond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (DPH).

Odložená daň
Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá daňová sazba platná pro období, v němž se očekává její realizace.

Odložená daň, vyplývající z přecenění zajišťovacích nástrojů, realizovatelných cenných papírů a účastí s podstatným a rozhodujícím vlivem na reálnou hodnotu vykazovaného přímo ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

2.6 Použití odhadů

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

2.7 Změny účetních metod platné pro aktuální účetní období

Podfond v roce 2023 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

Podfond od 1.1.2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie u uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

2.8 Následné události

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

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

2.9 Opravy chyb minulých účetních období

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.
Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Podfondu.

V roce 2023 a 2022 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

2.10 Spřízněné strany

Podfond definoval své spřízněné strany následovně:
Podfond je ve spřízněném vztahu se klíčovými vedoucími osobami Fondu a jejich rodinnými příslušníky a dále subjekty těmito osobami ovládanými či spoluovládanými a dále subjekty, v nichž mají tyto osoby podstatný vliv nebo jsou členy klíčového vedení těchto subjektů nebo její mateřské společnosti. Za klíčové vedoucí osoby Fondu jsou považováni statutární ředitel a vedoucí osoby Fondu.

2.11 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly účinnosti

Podfond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2018-2022

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2023 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2024 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IAS 7 Výkaz o peněžních tocích a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění – Ujednání o dodavatelském financování

Novelizace IAS 7 doplňuje úpravami cíle zveřejnění a stanovuje povinnost zveřejnit informace o ujednáních o dodavatelském financování, která má umožnit uživatelům účetní závěrky posoudit dopad těchto ujednání na závazky a peněžní toky fondu. Novelizace IFRS 7 doplnila přidání ujednání o dodavatelském financování jako další z požadavků na zveřejňování informací o vystavení fondu likvidnímu riziku, přičemž ujednání o dodavatelském financování by měla obsahovat souhrnné informace o:

- přístupu k vykazování významných ujednání o dodavatelském financování a přijaté úsudky při použití této politiky
- jak se transakce dodavatelského financování odráží ve výkazu o peněžních tocích
- účetní hodnotě příslušných závazků a řádkové položky, v nichž jsou vykázány
- likvidním riziku

ii. Novelizace IFRS 16 Leasingy – Závazky z leasingu při prodeji a zpětném leasingu

Novelizace doplňuje požadavky na následné ocenění prodeje a zpětného leasingu, který splňuje požadavky IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky na zaúčtování jako prodej aktiva. Úpravy vyžadují, aby prodávající-nájemce stanovil „leasingové splátky“ nebo „revidované leasingové splátky“ tak, aby po datu zahájení nevykázal zisk nebo ztrátu související s právem k užívání, které si ponechal. Úpravy nemají vliv na zisk nebo ztrátu vykázanou prodávajícím-nájemcem v souvislosti s částečným nebo úplným ukončením leasingu. Novelizace přidala nový ilustrativní příklad, který ilustruje následné ocenění aktiva z práva k užívání a závazku z leasingu při transakci prodeje a zpětného leasingu s variabilními leasingovými platbami, které nezávisí na indexu nebo sazbě. Ilustrativní příklad objasňuje, že závazek vyplývající z transakce prodeje zpětného leasingu, která se podle IFRS 15 klasifikuje jako prodej, je závazkem leasingu.

Podfond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Podfondu v budoucích účetních obdobích.

3 *Doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty*

V účetní závěrce Podfondu jsou uvedeny údaje za období roku 2023, tj. od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 a za období roku 2022 tj. od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

3.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Pohledávky za bankami představují zůstatky na běžných účtech, které pro Podfond vede Česká spořitelna, a.s. Podfond eviduje k 31. prosinci 2023 a 2022 pohledávky za bankami ve výši 11 148 tis. Kč a 701 tis. Kč.

3.2 Pohledávky za nebankovními subjekty

Podfond eviduje k 31. prosinci 2023 a 2022 pohledávky za nebankovními subjekty ve výši 8 973 tis. Kč a 9 033 tis. Kč. Jedná se o střednědobé úvěry.

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Konvertibilní půjčky	8 391	8 481
Úvěry poskytnuté nebankovním subjektům	582	552
Pohledávky za nebankovními subjekty	**8 973**	**9 033**

Konvertibilní půjčka představuje půjčku poskytnutou společnosti Intiaro v roce 2022. V průběhu roku 2022 došlo ke konverzi půjček poskytnutých společnostem Hodl International, Inc. a Supernova.io INC a k 31. prosinci 2023 a 2022 jsou tyto investice zahrnuté v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly.

(tis. Kč)

	splatnost	úroková sazba v % p.a.	31.12.2023	31.12.2022
Enern Amethyst s.r.o.	31/12/2025	1.97	11	11
Enern Forsterite s.r.o.	31/12/2025	1.97	11	11
Enern Emerald s.r.o.	31/12/2025	2.00	23	22
Enern Garnet s.r.o.	31/12/2025	1.00	10	10
Enern Malachite	31/12/2025	2.00	139	129
Enern Ruby	31/12/2025	2.00	48	47
Enern Morganite	31/12/2025	2.00	139	129
Hodl International, Inc.	31/12/2025	0.00	0	0
Supernova.io INC	31/12/2025	0.00	0	0
Intiaro, Inc.	31/12/2026	0.00	8 391	8 481
Enern Miton E-com Holding s.r.o.	31/12/2025	2.00	22	21
Enern Fini CMF s.r.o.	31/12/2025	0	0	0
Lavito Group Sp. Z o.o.	07/03/2027	2.00	179	171
Pohledávky za nebankovními subjekty celkem			**8 973**	**9 033**

Podfond poskytuje konvertibilní půjčky portfoliovým společnostem a dále úvěry společnostem, prostřednictvím kterých drží podíly v portfoliových společnostech, za účelem financování provozních nákladů a nákladů souvisejících s pořízením investic (viz bod 3.19.2).

3.3 Cenné papíry

K 31. prosinci 2023 a 2022 vykazuje Podfond cenné papíry v následující struktuře:

(tis. Kč)	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Akcie, podílové listy a ostatní podíly
	31.12.2023	31.12.2022
Oceňované reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření	128 021	59 462
Cenné papíry	**128 021**	**59 462**

3.4 Účasti s podstatným vlivem a rozhodujícím vlivem

K 31. prosinci 2023 a 2022 vykazuje Podfond účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následující struktuře:

(tis. Kč)	Majetkové účasti 31.12.2023	Majetkové účasti 31.12.2022
Účasti s podstatným vlivem	3 439 645	3 321 613
Účasti s rozhodujícím vlivem	673 739	623 968

Přehled investic k 31. prosinci 2023 a 31. prosinci 2022 s podstatným a rozhodujícím vlivem:

K 31.12.2023	Sídlo	Podíl	Rok pořízení investice podfondem	Sektor konečné portfoliové investice	Celkový nepřímý podíl Podfondu v portfoliové společnosti
Enern Lavender s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	25,42%	2017	Technologie zdravotní péče	3,23%
Enern Amethyst s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100%	2017	Fintech	--
Enern Forsterite s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	50,00%	2017	Retail marketplace	11.21%
Enern Emerald s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	14.82%
Enern Brilliant s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	54.49%	2018	Retail marketplace	5.6%
Enern Aquamarine s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	--
Enern Garnet s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	4.66%
Enern Malachite s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2019	Retail marketplace	11,37%
Enern Morganite s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	55,56%	2019	Fintech	2,42%
Enern Ruby s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	50,00%	2019	Retail marketplace	16.8%
Enern Miton E-com Holding s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	28,38%	2017	On-line supermarket	4.11%

K 31.12.2022	Sídlo	Podíl	Rok pořízení investice podfondem	Sektor konečné portfoliové investice	Celkový nepřímý podíl Podfondu v portfoliové společnosti
Enern Lavender s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	25,42%	2017	Technologie zdravotní péče	3,46%
Enern Amethyst s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	57,12%	2017	Fintech	--
Enern Forsterite s.r.o.*	Türkova 2319/5b, Praha 4	50,00%	2017	Retail marketplace	20,37%/12,49 %
Enern Emerald s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	14,82%
Enern Brilliant s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	60.73%	2018	Retail marketplace	6,10%
Enern Aquamarine s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	--
Enern Garnet s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2018	Retail marketplace	4.66%
Enern Malachite s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	100,00%	2019	Retail marketplace	11,37%
Enern Morganite s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	55,56%	2019	Fintech	2,42%
Enern Ruby s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	50,00%	2019	Retail marketplace	19.61%
Enern Miton E-com Holding s.r.o.	Türkova 2319/5b, Praha 4	28,38%	2017	On-line supermarket	4.16%

*Podfond drží prostřednictvím společnosti Enern Forsterite s.r.o. nepřímý podíl ve dvou portfoliových společnostech v rámci sektoru Retail Marketplace.

Doplňující informace k přehledu investic k 31. prosinci 2023 a 31. prosinci 2022 s podstatným a rozhodujícím vlivem:

(tis. Kč)	Základní kapitál 31.12.2023	*Vlastní kapitál 31.12.2023	Základní kapitál 31.12.2022	*Vlastní kapitál 31.12.2022
Enern Lavender s.r.o.	29	4 190 754	29	4 087 403
Enern Amethyst s.r.o.	3	229	3	804
Enern Forsterite s.r.o.	2	152 728	2	231 852
Enern Emerald s.r.o	1	104 418	1	101 850
Enern Brilliant s.r.o.	29	532,294	29	716 787
Enern Aquamarine s.r.o.	1	43	1	43
Enern Garnet s.r.o.	1	35 385	1	34 527
Enern Malachite s.r.o.	1	40	1	24 122
Enern Morganite s.r.o.	10	-109	10	-78
Enern Ruby s.r.o.	2	455 436	2	287 428
Enern Miton E-com Holding s.r.o.	87	1 357 862	87	1 325 106

* Hodnoty vlastního kapitálu vycházejí z dat účetních závěrek neověřených auditorem.

Účast s podstatným vlivem představuje podíl ve výši 25,42 % ve společnosti Enern Lavender s.r.o., která drží jménem Podfondu ET III nepřímý podíl v portfoliové společnosti z oboru technologie zdravotní péče ve výši 3,23 %, podíl ve výši 28,38 % ve společnosti Enern Miton E-Com Holding s.r.o, která drží jménem Podfondu ET III nepřímý podíl v portfoliové společnosti poskytující služby on-line supermarketu ve výši 4,11 %, podíl ve výši 50,00 % v Enern Forsterite a 50,00 % v Enern Ruby. Enern Forstertie

s.r.o. drží jménem Podfondu ET III nepřímý podíl v portfoliové společnosti z oboru Online Retail Marketplace ve výši 11,21 % a Enern Ruby s.r.o., která drží jménem Podfondu ET III nepřímý podíl v portfoliové společnosti z oboru Retail Marketplace ve výši 16,8 %.

Účasti s rozhodujícím vlivem představují investice do portfoliových společností převážně ze sektoru retail marketplace (tržiště pro fragmentované retailové služby), ve kterých Podfond pořizuje podíly prostřednictvím účelově založených společností.

Přehled všech investic Podfondu k 31. prosinci 2023, které jsou vykázány jako cenné papíry nebo účasti s podstatným nebo rozhodujícím vlivem oceňované reálnou hodnotou je uvedený v Příloze č. 3 (Schéma portfolia investic).

3.5 Ostatní aktiva

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Ostatní pohledávky	1	267
Ostatní aktiva celkem	**1**	**267**

3.6 Závazky vůči bankám

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Ostatní závazky	0	8 482
Závazky vůči bankám celkem	**0**	**8 482**

Během roku 2022 Podfond čerpal překlenovací úvěr od společnosti České spořitelny, a.s. ve výši 350 tis. EUR na předfinancování pořízení investic v portfoliových společnostech. K 31. prosinci 2023 a 2022 činil zůstatek úvěru 0 tis. Kč a 8 482 tis. Kč.

3.7 Ostatní pasiva

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Závazky z obchodního provozního styku	472	788
Ostatní závazky	124 719	0
Dohadné účty pasivní	696	905
Ostatní pasiva celkem	**125 887**	**1 693**

K 31. prosinci 2023 a 2022 závazky z obchodního provozního styku obsahují zejména závazky související s úhradou za daňové a právní služby, služby znalce a vedení účetnictví Podfondu.

Ostatní závazky k 31. prosinci 2023 představují závazek Podfondu vůči Enern Forsterite s.r.o. z titulu nesplacené kupní ceny za nákup podílu ve Footshop s.r.o. Kupní cena bude vypořádána Podfondem do 30. června 2024.

K 31. prosinci 2023 a 2022 představovaly dohadné účty pasivní dohad na poplatek za správu Podfondu (za delegované činnosti na QI investiční společnost, a.s.) a dohady na služby depozitáře a audit.

3.8 Výnosy a výdaje příštích období

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Výdaje příštích období	0	51
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**0**	**51**

K 31. prosinci 2022 představovaly výdaje příštích období vypořádání vztahu s Fondem.

Podfond neměl k 31. prosinci 2023 a 2022 žádné závazky po splatnosti vůči finančním orgánům, orgánům sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám.

3.9 Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly představují rozdíly z přecenění cenných papírů z důvodu změny reálné hodnoty v portfoliových společnostech s dopadem do ostatního výsledku hospodaření. Oceňovací rozdíly dále obsahují kurzové rozdíly z majetkových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření. K 31. prosinci 2023 a 2022 činily oceňovací rozdíly 16 933 is. Kč a 25 860 tis. Kč.

3.10 Zisk nebo ztráta za účetní období a nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta z předchozích období

Podfond vykázal za účetní období 2023 a 2022 zisk z běžné činnosti před zdaněním ve výši 175 338 tis. Kč a 201 187 tis. Kč. Po zohlednění změny čistých aktiv připadajícího na držitele investičních akcií a daňové povinnosti, Podfond vykázal za 2023 zisk ve výši 8 927 tis. Kč a za rok 2022 ztrátu ve výši -25 437 tis. Kč. Neuhrazená ztráta z předchozích období činila k 31. prosinci 2023 a 2022 25 860 tis. Kč a 423 tis. Kč. O rozdělení zisku roku 2023 nebylo doposud rozhodnuto.

Ztráta za rok 2022 a 2021 ve výši 25 437 tis. Kč a 423 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období.

3.11 Čistá aktiva a podfondový kapitál připadající na investiční akcie

	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Čistá aktiva připadající na investiční akcie Podfondu (tis. Kč)	4 135 640	4 004 818
Alokační poměr třídy I1: 81,9747%		
Alokační poměr třídy I2: 18,0253%		
Alokační poměr třídy C1: 50,00%		
Alokační poměr třídy C2: 50,00%		
Počet vydaných investičních akcií (kusy) I1	30 615 073	30 917 222
Počet vydaných investičních akcií (kusy) I2	6 962 567	7 032 269
Počet vydaných investičních akcií (kusy) C1	50 000 000	50 000 000
Počet vydaných investičních akcií (kusy) C2	50 000 000	50 000 000
Čistá aktiva na 1 investiční akcii (I1) in EUR [NAV na akcii I1]	3,8442	3,7882
Čistá aktiva na 1 investiční akcii (I2) in EUR [NAV na akcii I2]	3,5248	3,4792
Čistá aktiva na 1 investiční akcii (C1) in EUR [NAV na akcii C1]	0,3941	0,3853
Čistá aktiva na 1 investiční akcii (C2) in EUR [NAV na akcii C2]	0,1066	0,1044

Pro přepočet hodnoty investičních akcií denominovaných v EUR do CZK byl použit měnový kurz 24,725 CZK/EUR vyhlašovaný Českou národní bankou k 31. prosinci 2023 (v minulém období byl použit kurz vyhlašovaný Českou národní bankou k 31. prosinci 2022: 24,115 CZK/EUR).

Investiční akcie prodané lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet investičních akcií třídy I (kusy)	Počet investičních akcií třídy C (kusy)	Kapitálové fondy třídy I	Kapitálové fondy třídy C
Zůstatek k 1. lednu 2023	37 949 491	100 000 000	3 414 365	590 454
Prodané investiční akcie	138 811	0	12 313	0
Nakoupené investiční akcie	-510 662		-47 902	0
Ostatní výsledek hosporaření	0	0	-8 927	0
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	0	0	146 802	28 536
Zůstatek k 31. prosinci 2023	**37 577 640**	**100 000 000**	**3 516 650**	**618 990**

tis. Kč	Počet investičních akcií třídy I (kusy)	Počet investičních akcií třídy C (kusy)	Kapitálové fondy třídy I	Kapitálové fondy třídy C
Zůstatek k 1. lednu 2022	37 729 529	100 000 000	3 224 246	535 656
Prodané investiční akcie	219 962	0	18 293	0
Oceňovací rozdíl	0	0	25 860	0
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	0	0	146 966	54 798
Zůstatek k 31. prosinci 2022	**37 949 491**	**100 000 000**	**3 414 365**	**590 454**

Ostatní výsledek hospodaření v přehledu o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií ve výši 8 927 tis. Kč (2022: 25 860 tis. Kč) představuje kurzové rozdíly a cenové přecenění finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě do ostatního výsledku hospodaření.

Přehled o změnách Podfondového kapitálu a čistých aktiv připadajících na držitele investiční akcií za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Oceňovací rozdíl	**Celkem**
Zůstatek k 1. lednu 2023	**4 004 818**	**-25 860**	**0**	**25 860**	**4 004 818**
Prodané investiční akcie	12 313	0	0	0	**12 313**
Nakoupené investiční akcie	-47 902	0	0	0	**-47 902**
Čistý zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti	175 338	0	0	0	**175 338**
Ostatní výsledek hospodaření	0	0	0	-8 927	**-8 927**
Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií (FVOCI přecenění)	-8 927	0	8 927	0	**0**
Zůstatek k 31. prosinci 2023	**4 135 640**	**-25 860**	**8 927**	**16 933**	**4 135 640**

Přehled o změnách Podfondového kapitálu a čistých aktiv připadajících na držitele investiční akcií za rok končící 31.12.2022

tis. Kč	**Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií**	**Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta**	**Zisk/ztráta běžného období**	**Oceňovací rozdíl**	**Celkem**
Zůstatek k 1. lednu 2022	**3 759 902**	**-423**	**0**	**423**	**3 759 902**
Prodané investiční akcie	18 293	0	0	0	**18 293**
Ostatní výsledek hospodaření	0	0	0	25 437	**25 381**
Čistý zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti	226 624	0	-25 437	0	**201 243**
Zůstatek k 31. prosinci 2022	**4 004 818**	**-423**	**-25 437**	**25 860**	**4 004 818**

3.12 Hodnoty předané k obhospodařovaní

Čistá aktiva připadající na investiční akcie v celkové výši 4 249 796 tis. Kč (2021: 4 013 524 tis. Kč) k 31. prosinci 2023 obhospodařuje Fond. Výše poplatku za obhospodařování Podfondu je uvedena v poznámce 3.15.

3.13 Výnosy z úroků a podobné výnosy

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Úroky z poskytnutých úvěrů	10	10
Úroky z poskytnutých úvěrů celkem	**10**	**10**

3.14 Náklady na úroky a podobné náklady

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Úroky z přijatých úvěrů	389	141
Úroky z přijatých úvěrů celkem	**389**	**141**

Jedná se o náklady z titulu přijatého úvěru uvedeného v bodě 3. 6. Během roku 2023 Podfond čerpal překlenovací úvěr od společnosti České spořitelny, a.s. ve výši 350 tis. EUR na předfinancování pořízení investic v portfoliových společnostech. K 31. prosinci 2023 a 2022 činil zůstatek úvěru 0 tis. Kč a 8 482 tis. Kč.

3.15 Náklady na poplatky a provize

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Fixní úplata za administraci a obhospodařování fondem	9 994	10 774
Odměna depozitáři	525	508
Bankovní poplatky	11	50
Ostatní finanční náklady	0	1
Náklady na poplatky a provize celkem	**10 530**	**11 334**

3.16 Zisk nebo ztráta z finančních operací

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Tržní riziko (měnové přecenění)	87 608	-84 101
Tržní riziko (cenové rozdíly)	100 890	299 633
Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	**188 498**	**215 532**
Čisté výnosy z úroků a podobné výnosy	**-378**	**-130**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů oceňovaných FVTPL (povinně)	**188 120 8**	**215 402**

3.17 Ostatní provozní náklady

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Právní poradenství	158	549
Odpis pohledávky	0	22
Ostatní provozní náklady	0	141
Ostatní provozní náklady	**158**	**712**

3.18 Správní náklady

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Administrace fondu	643	600
Náklady na odměny auditorské společnosti	574	627
z toho: povinný audit roční účetní závěrky	*574*	*627*
Účetnictví	144	100
Ostatní správní náklady	101	1 218
Správní náklady celkem	**1 462**	**2 545**

Ostatní správní náklady se v roce 2023 a 2022 týkaly především nákladů na právní a daňové poradenství, náklady na vypracování znaleckých posudků, audit a účetnictví.

3.19 Daň z příjmů

Odložená daň

	2023		2022	
Položky odložené daně	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Ostatní přechodné rozdíly: Daňová ztráta z minulých let	4 642	0	5 529	0
Celkem	4 642	0	5 529	0
Netto	**4 642**	**0**	**5 529**	**0**

K 31. prosinci 2023 a 2022 Podfond vyčíslil odloženou daňovou pohledávku s využitím 5% sazby daně z příjmů ve výši 4 642 tis. Kč a 5 529 tis. Kč. K 31. prosinci 2023 a 2022 Podfond z důvodu opatrnosti neúčtoval o odložené daňové pohledávce.

Splatná daň

Podfond nevykázal splatnou daň. Daňový základ byl vypočítán následovně:

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním	**175 338**	**201 187**
Efekt nedaňových výnosů	-408 448	-367 412
Efekt nedaňových nákladů	222 365	152 326
Dopad změn účetních metod	0	0
Daňová ztráta	**-10 745**	**-13 899**
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	**0**	**0**

3.20 Spřízněné strany

3.20.1 Výnosy a náklady z operací se spřízněnými osobami

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Kurzové rozdíly	0	0
Výnosy z úroků	10	10

V roce 2023 i 2022 Podfond vykázal výnosy z titulu půjček spřízněným osobám.

3.20.2 Pohledávky a závazky se spřízněnými osobami

(tis. Kč)	31.12.2023	31.12.2022
Pohledávky za nebankovními subjekty	582	552
Ostatní závazky	124 719	0

Ostatní závazky k 31. prosinci 2023 představují závazek Podfondu vůči Enern Forsterite s.r.o. z titulu nesplacené kupní ceny za nákup podílu ve Footshop s.r.o. Kupní cena bude vypořádána Podfondem do 30. června 2024.

Všechny transakce uskutečněné se spřízněnými stranami byly učiněny za podmínek běžných v obchodním styku.

Podfond v roce 2023 a 2022 neposkytl žádné úvěry členům správní rady nebo obdobných orgánů ani zaměstnancům podílejícím se na řízení Podfondu.

3.21 Reálná hodnota aktiv a závazků

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou neupravené 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, , či transakční cena nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 a pro stanovení reálné hodnoty mohou využít znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.
Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

b) Poskytnuté úvěry a pohledávky

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. Výjimkou v rámci poskytnutých úvěrů jsou konvertibilní půjčky, které jsou svou podstatou dlouhodobé a patří do úrovně 3.

c) Cenné papíry a majetkové účasti

Reálná hodnota cenných papírů a majetkových účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem je stanovena jako (i) tržní hodnota, popřípadě tržní hodnota odvozená z tržní hodnoty jednotlivých složek aktiv a pasiv, (ii) hodnota vyplývající z obecně uznávaných oceňovacích modelů, technik a doporučení (jako jsou např. zásady ocenění, které příležitostně vydává Invest Europe v rámci ‘Valuation Guidelines’), pokud tyto oceňovací modely, techniky a doporučení zajišťují přijatelný odhad tržní hodnoty, (iii) ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici. Ocenění cenných papírů a majetkových účastí pak spadá primárně do úrovně 3.

d) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

e) Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Investiční manažer stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem Depozitáře Fondu.

f) Deriváty

Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

g) Přijaté půjčky

Krátkodobé přijaté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

i) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu je na Administrátoru Fondu.

Hierarchie reálné hodnoty

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	**Celkem**
K 31. prosinci 2023				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	11 148	0	**11 148**
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	582	8 391	**8 973**
Účasti s podstatným vlivem	0	0	3 439 645	**3 439 645**
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	673 739	**673 739**
Ostatní aktiva	0	0	1	**1**
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření				
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	128 021	**128 021**
Celkem	0	11 730	4 249 797	**4 261 527**
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva	0	0	125 887	**125 887**
Celkem	0	0	125 887	**125 887**

tis. Kč	**Úroveň 1**	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Celkem**
K 31. prosinci 2022				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	701	0	701
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	522	8 481	9 033
Účasti s podstatným vlivem	0	0	3 321 613	3 321 613
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	623 968	623 968
Ostatní aktiva	0	0	267	267
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření				
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	59 462	59 462
Celkem	**0**	**1 253**	**4 013 791**	**4 015 044**
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Závazky vůči bankám	0	8 482	0	8 482
Ostatní pasiva	0	0	1 693	1 693
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	51	51
Celkem	**0**	**8 482**	**1 744**	**10 226**

Vývoj reálné hodnoty finančních nástrojů úrovně 3 za účetní období

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty úrovně 3	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s podstatným vlivem	Účasti s rozhodujícím vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1. lednu 2023	**8 481**	**59 462**	**3 321 613**	**623 968**	**4 013 524**
Nákupy finančních instrumentů	0	0	59 115	0	**59 115**
Změna hodnoty					
Reinvestice	0	17 414	-17 414	0	**0**
Změna klasifikace	0	60 072	-60 072	0	**0**
Nerealizovaný čistý zisk za účetní období vykázaná do VH z běžné činnosti	-90	0	136 403	49 771	**186 084**
Přecenění do OCI (Oceňovací rozdíl)	0	-8 927	0	0	**-8 927**
Převody do/z úrovně 3	0	0	0	0	**0**
Zůstatek k 31. prosinci 2023	**8 391**	**128 021**	**3 439 645**	**673 739**	**4 249 796**

tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty úrovně 3	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s podstatným vlivem	Účasti s rozhodující m vlivem	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2022	**17 561**	**16 463**	**2 695 849**	**1 009 635**	**3 739 508**
Prodané investiční akcie	8 481	0	1 883	3 633	**13 997**
Reinvestice	0	0	19 472	0	**19 472**
Změna klasifikace	-17 561	17 561	452 935	-452 935	**0**
Čistý zisk/ztráta za účetní období vykázaná do VH z běžné činnosti*	0	0	151 474	63 635	**215 109**
Přecenění do OCI (Oceňovací rozdíl)	0	25 438	0	0	**25 438**
Převody do/z úrovně 3	0	0	0	0	**0**
Zůstatek k 31. prosinci 2022	**8 481**	**59 462**	**3 321 613**	**623 968**	**4 013 524**

*Čistý zisk/ztráta za účetní období vykázaný do VH z běžné činnosti představuje nerealizovaný výsledek za účetní období.

V říjnu 2023 došlo k reinvestování části kapitálu získaného z prodeje části podílu Podfondu drženého v jedné portfoliové společnosti do navýšení kapitálu v jiné portfoliové společnosti. Po částečném odprodeji došlo ke snížení celkového drženého podílu a investice byla překlasifikována z Účastí s podstatným vlivem na Akcie, podílové list a ostatní podíly.

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

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 využívají pro určení reálné hodnoty vstupy, které nejsou na trhu přímo zjistitelné. Aktiva úrovně 3 jsou při pořízení oceněna pořizovací cenou a následně jsou oceněna na základě transakční ceny posledního kvalifikovaného kola financování. V případě, že uběhla lhůta od posledního kvalifikovaného kola financování delší než 12 měsíců, Podfond posuzuje, zda ocenění takového aktiva i nadále odpovídá předpokládané realizovatelné hodnotě podkladové portfoliové společnosti na základě aktuálního vývoje a předpokládaného výhledu.

Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Klíčové faktory, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu finančních aktiv ve venture kapitálu, ačkoli jsou nepozorovatelné nebo obtížné kvantifikovat, zahrnují zkušenosti, dovednosti a schopnosti management teamu, tržní trendy a budoucí události, jako je například změna regulace, změny v chování zákazníků nebo vstup nových konkurentů, inovační potenciál, firemní kultura a teamová politika.

3.22 Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), nebo
- reálnou hodnotou do ostatního výsledku hospodaření.

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě (FVTPL) (povinná)	Finanční aktiva v reálné hodnotě (FVOCI)	Finanční závazky v reálné hodnotě	**Celkem**
K 31. prosinci 2023				
Pohledávky za bankami	11 148	0	0	**11 148**
Pohledávky za nebankovními subjekty	8 973	0	0	**8 973**
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly	0	128 021	0	**128 021**
Účasti s podstatným vlivem	3 439 645	0	0	**3 439 645**
Účasti s rozhodujícím vlivem	673 739	0	0	**673 739**
Ostatní aktiva	1	0	0	**1**
Závazky za bankami	0	0	0	**0**
Ostatní pasiva	0	0	-125 887	**-125 887**
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	**0**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	-4 135 640	**-4 135 640**
Celkem	**4 133 506**	**128 021**	**-4 261 527**	

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě (FVTPL) (povinná)	Finanční aktiva v reálné hodnotě (FVOCI)	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2022				
Pohledávky za bankami	701	0	0	**701**
Pohledávky za nebankovními subjekty	9 033	0	0	**9 033**
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly	0	59 462	0	**59 462**
Účasti s podstatným vlivem	3 321 613	0	0	**3 321 613**
Účasti s rozhodujícím vlivem	623 968	0	0	**623 968**
Ostatní aktiva	267	0	0	**267**
Závazky za bankami	0	0	8 482	**-8 482**
Ostatní pasiva	0	0	1 693	**-1 693**
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	51	**-51**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	4 004 818	**-4 004 818**
Celkem	**3 955 582**	**59 462**	**4 015 044**	

3.23 Finanční rizika

Finanční rizika jsou rizika spojená s finančními aktivitami. Cílem řízení rizik je udržet riziko v předem stanovené úrovni pomocí vhodných metodik a nástrojů a při této míře rizika se snažit maximalizovat zisk.

3.23.1 Tržní riziko

Tržní riziko vyplývá ze změn tržních cen a jejich dopadu na hodnotu čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií Podfondu. Výše tržního rizika závisí na struktuře bilance (výsledovky) a citlivosti jednotlivých položek aktiv i pasiv (výnosů a nákladů) na změny tržních cen. Mezi hlavní tržní rizika Podfondu patří měnové, úrokové riziko a cenové riziko.

Členění aktiv a pasiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Mimo EU	**Celkem**
Pohledávky za bankami	11 148	0	0	11 148
Pohledávky za nebankovními subjekty	582	0	8 391	8 973
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 400	0	75 621	128 021
Účasti s podstatným vlivem	2 079 937	1 359 708	0	3 439 645
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	140 017	533 722	673 739
Celkem	**2 144 067**	**1 499 725**	**617 734**	**4 261 526**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Mimo EU	**Celkem**
Ostatní pasiva	125 887	0	0	125 887
Celkem	**125 887**	**0**	**0**	**125 887**

31. prosince 2022

tis. Kč	**Tuzemsko**	**Evropská unie**	**Mimo EU**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	701	0	0	701
Pohledávky za nebankovními subjekty	552	0	8 481	9 033
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	59 462	59 462
Účasti s podstatným vlivem	1 995 506	1 326 107	0	3 321 614
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	163 150	460 817	623 968
Celkem	**1 996 759**	**1 489 257**	**528 760**	**4 014 776**

tis. Kč	**Tuzemsko**	**Evropská unie**	**Mimo EU**	**Celkem**
Ostatní pasiva	1 693	0	0	1 693
Celkem	**0**	**0**	**0**	**1 693**

a) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Podfondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. Podfond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Podfondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky. Podfond sleduje vývoj směnných kurzu a snaží se eliminovat měnové riziko i využitím spotových obchodů.

Kromě toho Podfond prodává a vykupuje investiční akcie od investorů v EUR. Investice do portfoliových společností jsou zejména v USD a EUR. Tim pádem je měnové riziko částečně eliminováno přirozeným zajištěním.

Následující tabulka shrnuje expozici vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a závazky v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn a vykazuje pouze vybrané pozice z rozvahy, které jsou vystaveny měnovému riziku.

31. prosince 2023

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	90	11 058	0	11 148
Pohledávky za nebankovními subjekty	403	179	8 391	8 973
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 400	0	75 621	128 021
Účasti s podstatným vlivem a rozhodujícím vlivem	124 969	3 454 693	533 722	4 113 384
Ostatní aktiva	1	0	0	1
Aktiva celkem	**177 863**	**3 465 930**	**617 734**	**4 261 257**
Ostatní pasiva	125 887	0	0	125 887
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	4 135 640	0	4 135 640
Pasiva celkem	**125 887**	**4 135 640**	**0**	**4 261 257**
Čistá otevřená měnová pozice	**51 976**	**-669 710**	**617 734**	**0**

31. prosince 2022

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	58	643	0	701
Pohledávky za nebankovními subjekty	381	171	8 481	9 033
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	59 462	59 462
Účasti s podstatným vlivem a rozhodujícím vlivem	228	3 484 536	460 817	3 945 581
Ostatní aktiva	267	0	0	267
Aktiva celkem	**934**	**3 485 350**	**528 760**	**4 015 044**
Závazky vůči bankám	0	8 482	0	8 482
Ostatní pasiva	1 693	0	0	1 693
Výnosy a výdaje příštích období	51	0	0	51
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	4 004 818	0	4 004 818
Pasiva celkem	**1 744**	**4 013 301**	**0**	**4 015 044**
Čistá otevřená měnová pozice	**227 510**	**-527 951**	**-528 760**	**0**

Citlivostní analýza měnového rizika

Níže uvedené posílení (oslabení) české koruny vůči euru amerického dolaru k datu účetní závěrky by snížilo (zvýšilo) hodnoty aktiv o částky uvedené v následující tabulce. Tato analýza kvantifikuje dopad do výsledku hospodaření z běžné činnosti a do ostatního výsledku hospodaření. Analýza předpokládá,

že všechny ostatní proměnné, zejména úrokové sazby, zůstanou zachovány konstantní. Tabulka uvádí dopad změny v rámci směnných kurzu CZK/EUR a CZK/USD.

	Dopad do výsledku hospodaření z běžné činnosti		Dopad do ostatního výsledku hospodaření	
tis. Kč	+5 %	-5 %	+5 %	-5 %
EUR	-172 735	172 735	0	0
USD	-26 686	26 686	-3 781	3 781

Změna reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných FVTPL v důsledku změny směnných kurzů CZK/EUR a CZK/USD bude mít nulový dopad do výsledku hospodaření Podfondu, jelikož je změna směnných kurzů kompenzována změnou hodnoty čistých aktiv připadajících na akcionáře. V případě finančních aktiv oceňovaných FVOCI se změna směnných kurzů vliv promítne do výsled ku hospodaření, ale nemá vliv na výši c elkovou výši vlastního kapitálu.

b) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky jsou vystaveny riziku pohybů běžných tržních úrokových sazeb. Vzhledem k tomu že podfond má úročená aktiva a pasiva především s krátkodobou, či střednědobou splatností, úrokové riziko bylo vyhodnoceno jako nevýznamné.

Následující tabulka shrnuje expozici vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů splatnosti nebo změny úrokové sazby.

31. prosince 2023

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	11 148	0	0	0	0	11 148
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	8 973	0	0	8 973
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	128 021	128 021
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	4 113 384	4 113 384
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	**11 148**	**0**	**8 973**	**0**	**4 241 405**	**4 261 527**
Ostatní pasiva	0	0	0	0	125 887	125 887
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	4 135 640	4 135 640
Pasiva celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 261 527**	**4 261 527**
Rozdíl	**11 148**	**0**	**8 973**	**0**	**-20 122**	**0**

31. prosince 2022

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	701	0	0	0	0	701
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	9 033	0	0	9 033
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	59 462	59 462
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 945 582	3 945 582
Ostatní aktiva	0	0	0	0	267	267
Aktiva celkem	**701**	**0**	**9 033**	**0**	**4 005 311**	**4 015 045**
Závazky vůči bankám	0	8 482	0	0	0	8 482
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 693	1 693
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	51	51
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	4 004 819	4 004 819
Pasiva celkem	**0**	**8 482**	**0**	**0**	**4 006 562**	**4 015 045**
Rozdíl	**701**	**-8 482**	**9 033**	**0**	**-1 251**	**0**

c) Cenové riziko

Politiky a cíle řízení rizik finanční instituce týkající se cenového rizika zahrnují identifikaci, měření, monitorování a řízení dopadu fluktuací cen na finanční instrumenty. Jakékoliv významné změny v politikách nebo strategiích řízení rizik jsou zveřejněny, a koncentrace rizika spojeného s cenami, jako například expozice vůči konkrétním trhovým segmentům nebo geografickým regionům, jsou také hlášeny. Tyto kvalitativní informace poskytují transparentnost o přístupu Podfondu k řízení rizik a umožňují lepší porozumění její expozici vůči cenovému riziku. Hodnoty rizikových parametrů se mění na minimálně na roční bázi (případně častěji) v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Podfondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty nebo do ostatního výsledku hospodaření, citlivostní analýza dokumentuje změnu hodnoty investičních nástrojů s dopadem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. V případě majetkových účastí vychází hodnota investičních nástrojů primárně z ceny posledního kvalifikovaného kola financování u dané portfoliové společnosti. V případě, že uběhla lhůta od posledního kvalifikovaného kola financování delší než 12 měsíců, Podfond posuzuje, zda ocenění takového aktiva i nadále odpovídá předpokládané realizovatelné hodnotě podkladové portfoliové společnosti na základě aktuálního vývoje a předpokládaného výhledu. V případě akcií držených Podfondem by při změně ceny akcie o +/- 5 % došlo k 31. prosinci 2023 a 2022 ke změně reálné hodnoty akcií o +/- 2 620 tis. Kč a 0 tis. Kč.

Podfond řídi cenové riziko prostřednictvím pravidelného monitoringu portfoliových investic. Na základě vyhodnocení těchto informací Podfond eliminuje cenové riziko včasnou reakci na případné významné změny.

3.23.2 Riziko likvidity

Likviditní riziko spočívá v tom, že Podfond nebude řádně a včas schopen dostát svým finančním závazkům. Vnitřní předpisy Fondu stanovují limit minimálního podílu likvidních prostředků, které jsou nutné k uspokojení splatných závazků a vypořádání a obsahují pohotovostní plán pro řízení krize likvidity.

Následující tabulka člení aktiva a závazky podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky. Tabulka obsahuje pouze vybraná aktiva a závazky v nediskontovaných zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti.

31. prosince 2023

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	11 148	0	0	0	0	11 148
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	8 973	0	0	8 973
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	128 021	128 021
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	4 113 384	4 113 384
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	11 148	**0**	8 973	**0**	**4 241 406**	**4 261 257**
Ostatní pasiva	0	125 887	0	0	0	125 887
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	4 135 640	4 135 640
Pasiva celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 135 640**	**4 261 257**
Rozdíl	**11 148**	**-125 887**	**8 973**	**0**	**105 766**	**0**

31. prosince 2022

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	**Celkem**
Pohledávky za bankami	701	0	0	0	0	701
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	9 033	0	0	9 033
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	59 462	59 462
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	3 945 582	3 945 582
Ostatní aktiva	0	0	0	0	267	267
Aktiva celkem	**701**	**0**	**9 033**	**0**	**4 005 311**	**4 015 045**
Závazky vůči bankám	0	8 482	0	0	0	8 482
Ostatní pasiva	1 693	0	0	0	0	1 693
Výnosy a výdaje příštích období	51	0	0	0	0	51
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	4 004 819	4 004 819
Pasiva celkem	**1 744**	**0**	**0**	**0**	**4 004 818**	**4 015 045**
Rozdíl	**-1 043**	**-8 482**	**9 033**	**0**	**492**	**0**

3.23.3 Kreditní riziko

Riziko kreditní spočívá v tom, protistrana nedodrží svůj závazek vůči Podfondu. Podfond ve sledovaném období držel pohledávky ze střednědobých úvěrů poskytnutých portfoliovým společnostem a společnostem ve skupině, u kterých má Podfond detailní informace o jejich finanční pozici a struktuře aktiv a pasiv. Maximální úvěrová expozice finančních aktiv odpovídá jejich reálným hodnotám vykázaných v rozvaze.

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významnou majetkovou expozici vůči pokročilým technologickým společnostem. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Podfond svoje pohledávky vůči nebankovním subjektům zejména v Spojených státech amerických, viz bod 3.2. Podfond vyhodnotil, ze poskytnuté konvertibilní půjčky nepředstavují kreditní riziko.

3.23.4 Operační riziko

Riziko operační, spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru nebo vlivem vnějších událostí. Operační riziko je řízeno nastavením interních procesů uvnitř Fondu a vhodnou volbou externích protistran.

Při posuzováni operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly fondu, kterou vyhodnocuje v rámci vnitřní kontroly fond a interní auditor, který odpovídá za vyhodnocování jednotlivých projevů operačního rizika a spolupodílí se na odhalování potenciálních možných nových

projevů operačního rizika. Operační riziko je eliminováno důsledným dodržováním pravidla čtyř očí, včetně jeho namátkové kontroly, využíváním digitalizace a automatizace v rámci interních procesů, školením zaměstnanců a dalších osob pověřených vykonávat některé činnosti ohledně limitů, vnitřních předpisů a právních předpisů. Rekonciliace a kontroly pohybu finančních prostředků, investičních nástrojů a dodržování limitu jsou prováděny v souladu s příslušnými vnitřními předpisy, čímž se zabezpečí včasné zjištění chyb a jejich náprava. V rámci vnější kontroly je operační riziko eliminováno v rámci činnosti depozitáře fondu. Rozsah kontroly ze strany depozitáře je smluvně ošetřen depozitářskou smlouvou.

V průběhu sledovaného období nedošlo k žádné významné události operačního rizika, která by měla významný dopad do hospodaření Podfondu, tj. dopad vyšší než 1 % vlastního kapitálu.

3.23.5 Citlivostní analýza

Podfond v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Podfondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty nebo do ostatního výsledku hospodaření, citlivostní analýza dokumentuje změnu hodnoty investičních nástrojů s dopadem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

3.24 Události, které nastaly po datu účetní závěrky

Podfond analyzoval možný dopad měnících se mikro- a makroekonomických podmínek na výkonnost, finanční pozici a provoz společnosti a nezjistila žádný problém nepřetržitého trvání společnosti, ani žádný významný dopad na finanční pozici nebo činnost Podfond s ohledem na tuto situaci k datu účetní závěrky.

Vzhledem k výše uvedenému byla účetní závěrka k 31. 12. 2023 zpracována za předpokladu, že Podfond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

V Praze dne 29. dubna 2024

.....

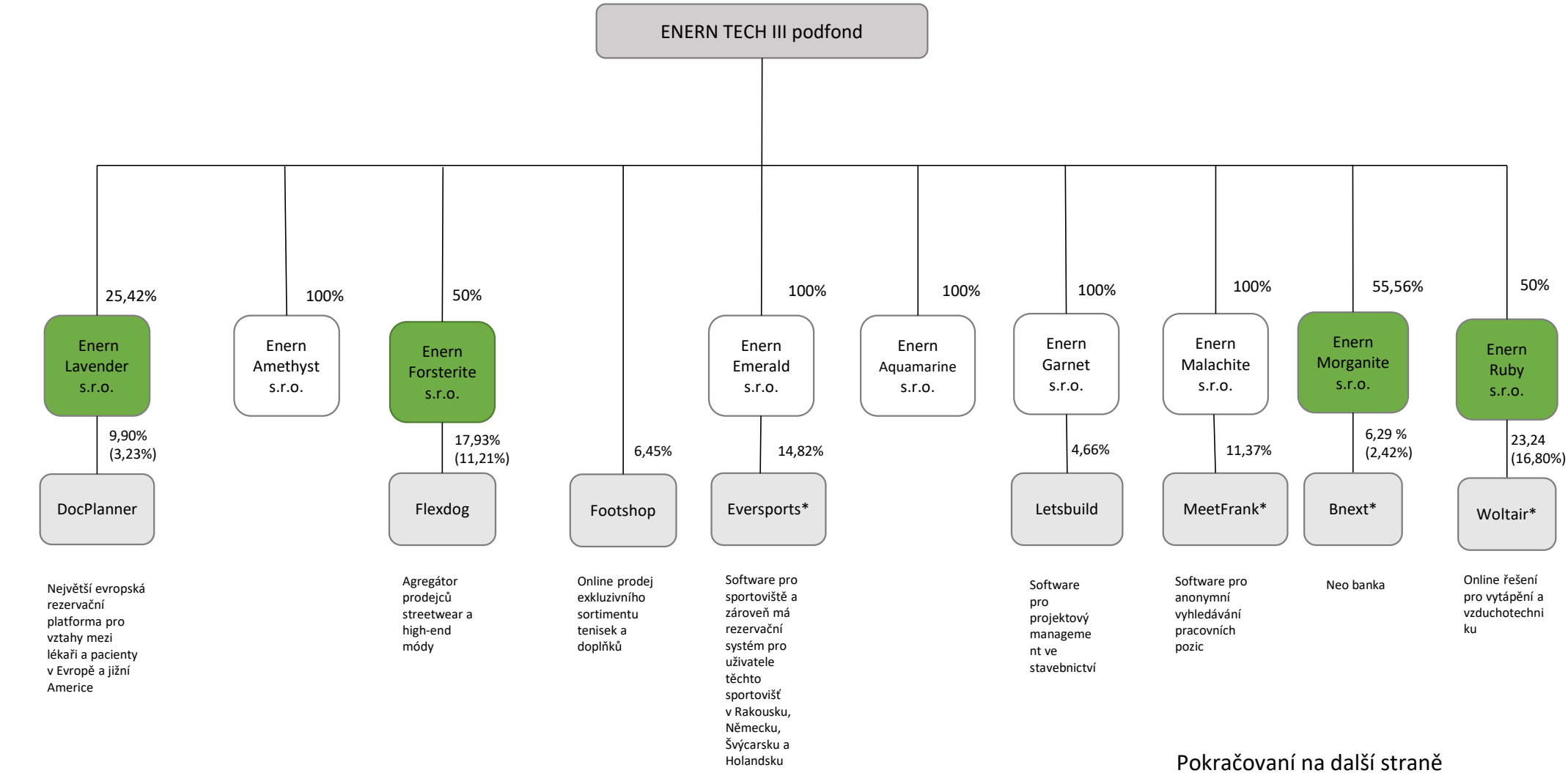
Iva Nováková
předsedkyně správní rady

PŘÍLOHA Č. 3
STRUKTURA PORTFOLIA PODFONDU ET III

ET3 organizační struktura

ENERN Investments SICAV

Aktualizace: 31.12.2023



Pokračovaní na další straně

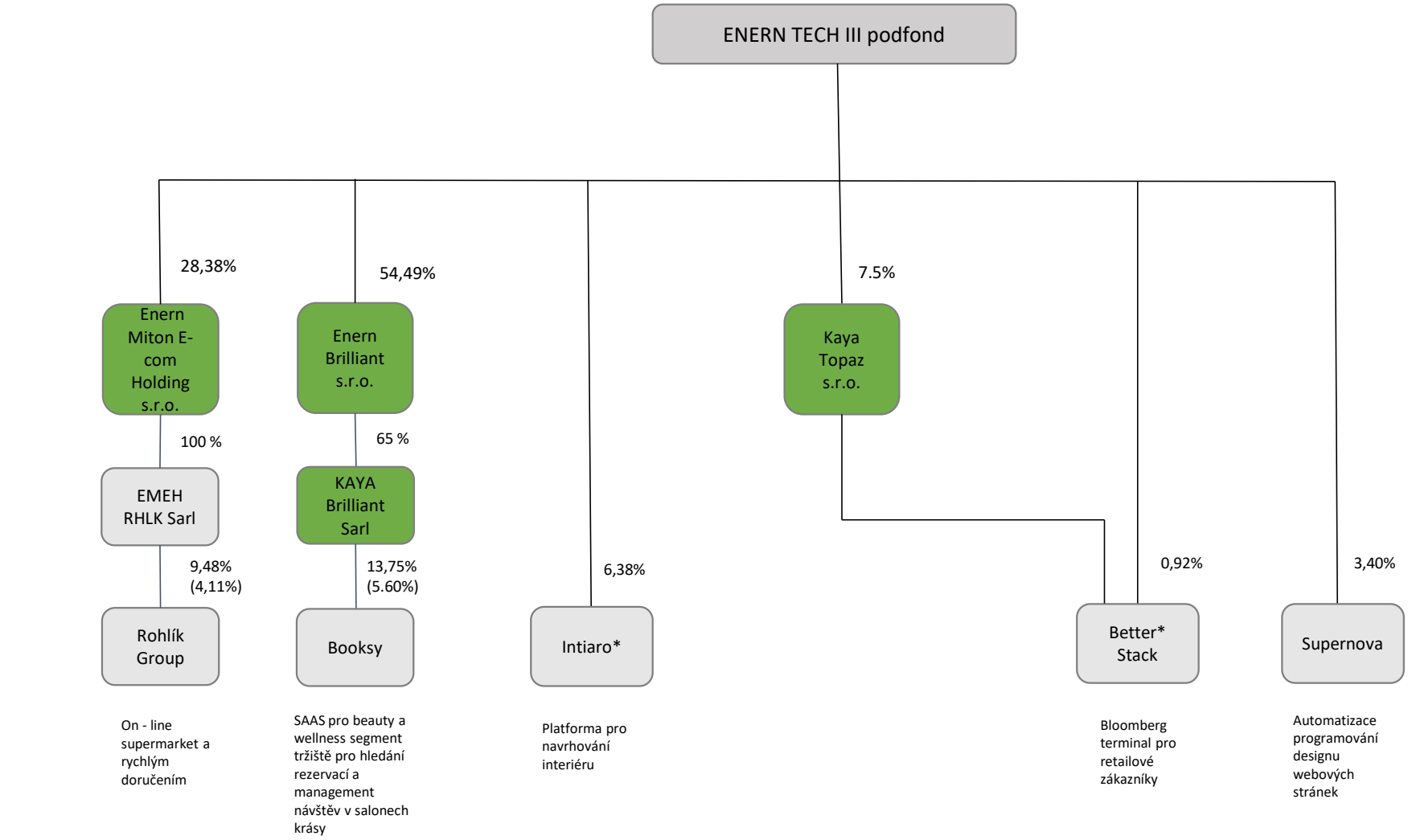
Co-investice, podíl akcií ET3 je uveden v (závorkách)

* vedle majetkové účasti poskytl podfond ET3 také konvertibilní půjčku

ET3 organizační struktura

ENERN Investments SICAV

Aktualizace: 31.12.2023



Co-investice, podíl akcií ET3 je uveden v (závorkách)

* vedle majetkové účasti poskytl podfond ET3 také konvertibilní půjčku