



DEFENCE

DEFENCE SICAV A.S.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Defence SICAV a.s.



PROHLÁŠENÍ SPRÁVNÍ RADY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROHLÁŠENÍ SPRÁVNÍ RADY

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle mého nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o společnosti Defence SICAV a.s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.), o její finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2025, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Brně dne 26. června 2026

Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům fondu Defence SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Defence SICAV a.s., se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno identifikační číslo 17231574, (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z (i) rozvahy k 31. 12. 2025, (ii) výkazu zisku a ztráty a (iii) přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 a (iv) přílohy této účetní závěrky, včetně významných informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025, v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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 nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti, 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 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 Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního a dozorčího orgánu Fondu za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Fondu povinen posoudit, zda je Fond 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 statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá jeho dozorčí orgán.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

Při provádění auditu v souladu s 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 nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu

mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární a dozorčí orgán Fondu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 26.6.2026

Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROFIL SPOLEČNOSTI

Základní údaje o Společnosti

Defence SICAV a. s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.)

IČO: 172 31 574

Sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno (do 14.12.2025 sídlo Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3)

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 27363

(dále jen „**Společnost**“)

Společnost byla založena zakladatelským právním jednáním v souladu s ust. § 125 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění a ust. § 2 odst. 2 zákona š. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění přijetím stanov dne 25. května 2022.

Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 10. června 2022. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“) dne 1. června 2022.

Předmět podnikání

Předmětem podnikání Společnosti je činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF.

LEI Společnosti

3157005D95SQ6X36F366

Základní kapitál

Výše splaceného zapisovaného základního kapitálu činí 100 000,- Kč

Cenné papíry vydávané Společností

Druh cenného papíru	Zakladatelské akcie (Kmenová)
Forma	Akcie na jméno
Podoba	Listinná
Počet emitovaných akcií k 31.12.2025	100
Podíl na zapisovaném základním kapitálu	100 %

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Omezení převoditelnosti

Převoditelnost akcií na třetí osoby je podmíněna souhlasem správní rady Společnosti, který bude udělen za podmínky, že je nabývajícím investorem kvalifikovaným investorem ve smyslu ust. § 272 ZISIF.

Statutární orgány Společnosti do 10.12.2025

Představenstvo Společnosti

CODYA investiční společnost, a.s.

IČO: 068 76 897

sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923

Den vzniku funkce: 10. června 2022

Pověřený zmocněnec

Ing. Robert Hlava

Bc. Martin Pšaidl

Ing. Michal Sedlák, MBA

Den vzniku funkce: 10. června 2022

Den vzniku funkce: 28. září 2022

Den vzniku funkce: 28. září 2022

Dozorčí rada do 1.4.2025

Člen dozorčí rady

Miloš Filip

Den vzniku členství: 10. června 2022

Dozorčí rada od 1.4.2025 do 10.12.2025

Člen dozorčí rady

Robert Schönfeld

Den vzniku členství: 1. dubna 2025

Statutární orgány Společnosti od 10.12.2025 do současnosti

Správní rada Společnosti

CODYA investiční společnost, a.s.

IČO: 068 76 897

sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923

Den vzniku funkce: 10. prosince 2025

Pověřený zmocněnec

Ing. Robert Hlava

Den vzniku funkce: 10. prosince 2025

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Pověření výkonem některých činností

Člen správní rady Společnosti pověřil vnitřním auditem ASIG CONSULT, s.r.o., IČO: 05800668, se sídlem Chabařovická 1326/25, Kobylisy, 182 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod sp. zn. C 270999. Investice do Společnosti, resp. podfondů Společnosti jsou nabízeny také prostřednictvím k této činnosti oprávněných osob.

Dále byla uzavřena smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu, kterou byla pověřena společnost RSBC Advisory s.r.o., IČO: 03202437, se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. C 228616. Tato smlouva byla na základě Dohody o ukončení smlouvy o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu ze dne 3.10.2025 ukončena ke dni 31.12.2025.

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025

Základní údaje o Společnosti

Defence SICAV a. s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.)(dále jen „**Společnost**“) je právnickou osobou se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů svých podfondů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek. Společnost je fondem kvalifikovaných investorů a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 10. června 2022. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou dle § 597 písm. a) **ZISIF**“, dne 1. června 2022.

Společnost je oprávněna se obhospodařovat a provádět svou administraci prostřednictvím svého individuálního statutárního orgánu, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Společnost. Obhospodařovatelem Společnosti je CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Statutární orgán**“).

Společnost může v souladu se svými stanovami vytvářet podfondy, Společnost vytvořila Podfond Defence (do 14.12.2025 název Podfond RSBC Defence).

Činnost Společnosti

Cílem Společnosti je vytvářet jednotlivé podfondy, jejichž prostřednictvím se Společnost snaží zhodnocovat finanční prostředky investorů, a to zejména prostřednictvím nabytí obchodních podílů a poskytování financování. Investičním cílem Společnosti v roce 2025 bylo shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od kvalifikovaných investorů a investovat je v souladu s vymezenou investiční strategií vytvořeného podfonde. Společnost jako taková neprovádí investiční činnost.

Hospodaření Společnosti v roce 2025

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Společnosti poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 (dále jen „**účetní období**“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy.

Stav majetku Společnosti

Účetní závěrka Společnosti byla ověřena auditorskou společností BDO Audit, s.r.o., IČO 45314381, se sídlem V parku 2316/12, 148 00 Praha 4, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 7276, osvědčení číslo 018.

Aktiva

Společnost k 31. 12. 2025 evidovala aktiva v celkové výši 100 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena Pohledávkami za bankami a družstevními záložnami splatnými na požádání ve výši 100 tis. Kč.

Pasiva

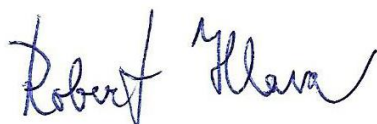
Celková pasiva Společnosti ve výši 100 tis. Kč jsou tvořena splaceným základním kapitálem ve výši 100 tis. Kč.

**ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2025
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

Výhled pro rok 2026

Společnost nadále nebude vykonávat žádnou činnost. Hospodaření Společnosti spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Společnosti, ke kterému Společnost vydala zakladatelské akcie. Jediným akcionářem (vlastníkem zakladatelských akcií) je společnost RSBC Holding a.s., se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, které byla v rámci insolvenčního řízení povolena reorganizace. Účetní závěrka je sestavována samostatně pro Společnost a pro jednotlivé podfondy. Výhled pro rok 2026 činnosti podfondů je popsán v jejich samostatných výročních zprávách.

V Brně dne 26. června 2026



Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady
CODYA investiční společnost, a.s.

Defence SICAV a.s.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

Údaje o ovládání

Defence SICAV a. s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.), IČO: 17231574, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno (do 14.12.2025 sídlem Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3), zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 27363 (dále jen „**Společnost**“) je osobou ovládanou společností RSBC Holding a.s., IČO: 016 57 151, se Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 19115 (dále jen „**Ovládající osoby**“).

Společnost je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a je obhospodařována prostřednictvím obhospodařovatele Statutárního orgánu. Základní kapitál Společnosti se rovná jejímu fondovému kapitálu. Výše fondového kapitálu je proměnná. Do obchodního rejstříku je jako základní kapitál Společnosti zapsána částka vložená úpisem zakladatelských akcií (zapisovaný základní kapitál). 100 % zakladatelských akcií Společnosti upsalý Ovládající osoby.

Společnost je ve vztahu k osobám ovládaným Ovládajícími osobami nezávislá, neboť jejím předmětem podnikání je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek.

Struktura vztahů mezi osobami

Struktura vztahů mezi Ovládající osobou a Společností a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou dále osoby mimo Společnost ovládané Ovládající osobou je následující:

Obchodní vedení a řízení činnosti Společnosti přísluší jejímu Statutárnímu orgánu, správní radě, jejíž jediný člen je obhospodařovatelem Společnosti. Statutární orgán provádí usnesení přijatá valnou hromadou. Statutární orgán není vázán pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, obhospodařuje Společnost s odbornou péčí a vykonává

Defence SICAV a.s.



ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

činnost řádně a obezřetně. Za tímto účelem Statutární orgán zavedl, udržuje a uplatňuje řídicí a kontrolní systém.

Ovládající osoba má ve vztahu ke Společnosti možnost výkonu svých akcionářských práv v působnosti valné hromady.

Prohlášení Statutárního orgánu

Člen statutárního orgánu tímto prohlašuje, že vypracoval tuto zprávu o vztazích na základě jemu dostupných informací o vztazích mezi Společností a Ovládající osobou a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou z veřejných zdrojů anebo od jiných osob. Statutární orgán prohlašuje, že mu nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích Společnosti a v této zprávě uvedeny nejsou.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou správné a úplné.

V Brně dne 29. března 2026

Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

Defence SICAV a. s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.)(dále jen „**Společnost**“) v souladu s ust. § 291 odst. 1 a 3, § 234 odst. 1 písm. a), b) a j) a § 234 odst. 2, 6 a 8 zákona č. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“), čl. 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, (dále jen „**Nařízení**“), vyhláškou č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „**VoBÚP**“) a § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZoÚ**“) uvádí následující zvláštní náležitosti výroční zprávy. Tato výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích. Tato zpráva nepopisuje složení portfolia jednotlivých podfondů Společnosti, ty jsou uvedeny v samostatných výročních zprávách podfondů.

Činnost Společnosti v roce 2025

Společnost v průběhu roku 2025 shromažďovala peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů do podfondů Společnosti. Společnost neprováděla jinou činnost. Jediný akcionář (vlastník zakladatelských akcií), společnost RSBC Holding a.s., se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, v rámci insolvenčního řízení získal povolení reorganizace.

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

Do doby zveřejnění této výroční zprávy Společnost byla držiteli zakladatelských akcií, společnosti RSBC Holding a.s. povolena reorganizace v rámci insolvenčního řízení. Společnost bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu na Fond a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na Fond. Od rozvahového dne do data zveřejnění této výroční zprávy nenastaly žádné jiné významné události, které by ovlivnily výroční zprávu k 31. prosinci 2025.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti Společnosti

Společnost nebude v průběhu roku 2026 nadále vyvíjet žádnou činnost.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Společnost není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Společnost nenabyla vlastní akcie nebo podíly.

Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Společnost nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Informace o tom, zda Společnost má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Společnost nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. f) VoBÚP

Společnost nevyvíjí investiční činnost. Vývoj hodnoty akcie je znázorněn ve výroční zprávě podfondu.

Údaje o činnosti obhospodařovatele Společnosti ve vztahu k majetku Společnosti v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF a čl. 105 Nařízení)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu účetního období ve vztahu ke Společnosti standardní činnost dle statutu Společnosti. Z hlediska investic nedošlo v průběhu účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy. Přehled činností, portfolia, výsledků, podstatných změn údajů včetně přezkumu činností a výsledků Společnosti a popisu rizik a investičních nebo ekonomických nejistot, kterým by mohla Společnost čelit zahrnující klíčové finanční i nefinanční ukazatele výsledků týkajících se Společnosti, a to v rozsahu nezbytném pro pochopení investičních činností Společnosti nebo jejích výsledků, je uveden ve výroční zprávě podfondu.

Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (manažera správy aktiv), případně externího správce Společnosti v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. a) VoBÚP

Jméno a příjmení: Ing. Michal Sedlák, MBA

Další identifikační údaje: nar. 17. března 1968

Výkon činnosti manažera správy aktiv pro Společnost: od 1. října 2021 do současnosti

Znalosti a zkušenosti manažera správy aktiv: má dokončené vysokoškolské ekonomické vzdělání.

od 1.4.2019 působí ve společnosti CODYA investiční společnost, a.s., nejdříve jako vedoucí oddělení analýz v odboru portfoliomanagementu a od 1.10.2021 jako ředitel odboru portfoliomanagementu. Ve svých předchozích angažmá v Komerční bance a.s., Raiffeisenbank a.s. a Československé obchodní bance a.s. dlouhodobě působil s odpovědností za oblast řízení portfolia obhospodařovaného majetku banky, analýz a financování.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Identifikační údaje každého depozitáře Společnosti v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou 2 písm.

b) VoBÚP

Název: Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

IČO: 64948242

Sídlo: Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle

Výkon činnosti depozitáře pro Společnost: celé Účetní období

Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Společnosti, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Společnosti (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. c) VoBÚP

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Společnosti v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. d) VoBÚP

V účetním období nevyužívala Společnost služeb hlavního podpůrce.

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Společnosti ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. e) VoBÚP

Společnost slouží pouze k zajištění předpokladů výkonu činnosti podfondu. Veškeré informace týkající se majetku podfondu jsou uvedeny ve výroční zprávě podfondu.

Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Společností, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Společnosti v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za účetní období, které mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Společnosti nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. g) VoBÚP

V účetním období nebyla Společnost účastníkem žádných soudních ani rozhodčích sporů, jenž by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Společností, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Společnosti v účetním období.

Společnost nebyla v účetním období účastníkem správního, soudního či rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo mělo v minulosti významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Společnosti.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. h) VoBÚP)

Společnost nevydává investiční akcie jinak než ke svému podfondu. Proto jsou tyto informace obsaženy ve výroční zprávě podfondu.

Údaje o skutečné zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Společnosti, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. i) VoBÚP)

Tyto informace jsou obsaženy ve výroční zprávě podfondu.

Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

Podkladové investice Společnosti nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Společnosti, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF a čl. 106 Nařízení)

V průběhu účetního období nedošlo podstatným změnám statutu Společnosti.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Společnosti jejím pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Společnosti a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Společnost nebo její obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

Pracovníci statutárního orgánu Společnosti (včetně portfolio manažera) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny s ohledem na požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Společností.

Statutární orgán Společnosti vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně všech vedoucích osob, tak, že je odměna tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření statutárního orgánu Společnosti a hodnocení výkonu jednotlivého pracovníka.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

Statutární orgán Společnosti je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že statutární orgán Společnosti obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla poměrnou částí celkové odměny vyplacené statutárním orgánem Společnosti jeho zaměstnancům.

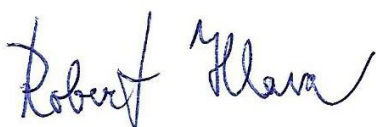
Konkrétní informace jsou obsaženy ve výroční zprávě podfondu.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Společnosti těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Společnosti (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

Statutární orgán Společnosti uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven Statutární orgán Společnosti nebo samotná Společnost, jenž je obhospodařována. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a zamezují střetu zájmů.

Konkrétní informace jsou obsaženy ve výroční zprávě podfondu.

V Brně dne 26. června 2026



Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

Defence SICAV a.s.

DEFENCE SICAV A.S.
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31.12.2025

Obsah

1. Rozvaha.....	3
2. Výkaz zisku a ztráty za období končící 31.12.2025.....	4
3. Přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící 31.12.2025.....	5
4. Všeobecné informace	7
4.1. Vznik a charakteristika Fondu.....	7
4.2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	7
5. Uplatněné účetní postupy	8
5.1. Okamžik uskutečnění účetního případu	8
5.2. Finanční nástroje	9
5.3. Oceňování reálnou hodnotou	9
5.4. Základní kapitál Fondu	10
5.5. Spřízněné strany	10
5.6. Náklady	10
5.7. Následné události	10
6. Číselné údaje o položkách rozvahy a výkazů zisku a ztrát	10
6.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11
6.2. Základní kapitál	11
6.3. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11
6.4. Zisk nebo ztráta za účetní období.....	11
6.5. Hodnoty předané k obhospodařování.....	11
7. Vzájemné vztahy.....	11
8. Reálná hodnota aktiv a závazků	12
9. Přehled finančních nástrojů k 31.12.2025:	12
10. Přehled výnosů/nákladů dle geografických	12
11. Rizika	13
11.1. Tržní riziko	Chyba! Záložka není definována.
11.2. Měnové riziko	13
11.3. Úrokové riziko.....	13
11.4. Úvěrové riziko.....	14
11.5. Riziko likvidity	15
12. Následné události.....	15

1. ROZVAHA

V tis. Kč

Číslo	Aktiva	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.1	100	100
	v tom a) splatné na požádání		100	100
	Aktiva celkem		100	100

	Pasiva	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
8.	Základní kapitál	6.2	100	100
14.	Nerozdělený zisk, nebo ztráta z př. období	6.3	0	0
15.	Zisk /ztráta za účetní období	6.4	0	0
	Vlastní kapitál celkem		100	100
	Pasiva celkem		100	100

Číslo	Podrozvahové položky	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	6.5	100	100

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31.12.2025

V tis. Kč

Číslo	Zisk nebo ztráta za účetní období	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
5.	Náklady na poplatky a provize		0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		0	0
24.	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</i>		0	0

3. PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31.12.2025

V tis. Kč

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk (ztráta)	Jiný výsledek hospodaření	Celkem
Zůstatek k 01.01.2025	100	-8	8	100
Vyrovnání neuhrazené ztráty z minulých let využitím jiného výsledku hospodaření	0	8	-8	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	100	0	0	100

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk (ztráta)	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 01.01.2024	100	-8	0	92
Nerozdělený zisk/ztráta min. let	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření	0	+8	0	8
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	100	0	0	100

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

4. VŠEOBECNÉ INFORMACE

4.1. VZNIK A CHARAKTERISTIKA FONDU

Fond Defence SICAV a.s. (do 14.12.2025 RSBC SICAV, a.s.) se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, IČO 172 31 574 (do 14.12.2025 Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3) (dále jen „Fond“) vznikl 10. června 2022 zápisem Fondu do obchodního rejstříku. Fond byl zapsán dne 1. června 2022 do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeného Českou národní bankou.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“).

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Fond není řídicím ani podřízeným fondem a je vytvořen na dobu neurčitou. V souladu se statutem vytváří Fond podfondy. K datu vzniku Fond vytvořil podfond s názvem Podfond Defence (do 14.12.2025 Podfond RSBC Defence) (dále jen „**Podfond**“). Podfond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF.

Výše splaceného zapisovaného základního kapitálu činí 100.000, - Kč. Výše zapisovaného základního kapitálu odpovídá výši upsaných zakladatelských akcií. Základní kapitál Fondu se rovná jejímu fondovému kapitálu.

Depozitář Fondu je k 31.12.2025:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242, se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

Statutární orgán Fondu je k 31.12.2025:

CODYA investiční společnost, a.s., IČ 068 76 897, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, již při výkonu funkce zastupuje Ing. Robert Hlava, Ing. Michal Sedlák, MBA a Martin Pšaidl.

Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána obhospodařovatelem Fondu společností CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Společnost**“). O stavu a pohybu majetku Fondu účtuje Společnost odděleně od svého majetku a majetku v ostatních obhospodařovaných fondech.

4.2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka Fondu je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá

Defence SICAV a.s.

ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jen „vyhláška“).

V souladu s § 4a odst. 1 vyhlášky Fond vykazuje, oceňuje a uvádí v příloze v účetní závěrce informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standardy“).

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.

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

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

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak a účetní závěrka není konsolidována.

Účetní závěrka Fondu je sestavena za účetní období 01.01.2025 – 31.12.2025.

Účetní závěrka Fondu je dle § 187 ZISIF ověřena auditorem.

Účetní závěrka k 31.12.2025 byla zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

5. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ POSTUPY

5.1. OKAMŽIK USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

5.2. FINANČNÍ NÁSTROJE

Dle § 4a Vyhlášky se od 1. ledna 2021 na všechny finanční nástroje vztahují pravidla dle IFRS 9 Finanční nástroje (dále jen „IFRS 9“).

Fond pro ocenění finančních nástrojů používá pouze následující kategorii:

- finanční nástroje oceňované v reálné hodnotě s dopadem do hospodářského výsledku (FVTPL).

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazována v rozvaze v momentě, kdy se Fond stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů.

Finanční aktiva a závazky se při prvotním vykazání oceňují reálnou hodnotou. Reálná hodnota finančních aktiv nebo finančních závazků nezařazených do kategorie ocenění reálnou hodnotou s dopadem do hospodářského výsledku bude upravena o transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáním finančního nástroje. Fond v rozvaze vykazuje následující položky:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

5.3. OCEŇOVÁNÍ REÁLNOU HODNOTOU

Mezinárodní standard účetního výkaznictví IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako cenu, za kterou by bylo možné prodat aktivum nebo převést závazek v běžné transakci mezi účastníky na trhu k danému datu.

Pro stanovení reálné hodnoty se v praxi využívá jeden ze tří oceňovacích přístupů nebo jejich kombinace:

- Tržní přístup = využívá ceny a další relevantní informace získané díky tržním transakcím zahrnujícím identická či srovnatelná (tj. podobná) aktiva, závazky nebo skupinu aktiv a závazků, jako je podnik.
- Výnosový přístup = převádí budoucí částky (například peněžní toky nebo výnosy a náklady) na současnou (diskontovanou) hodnotu. Ocenění reálnou hodnotou je určeno na základě hodnoty indikované současnými tržními očekáváními ohledně těchto budoucích částek.
- Nákladový přístup = zohledňuje částku, jež by byla v současnosti vyžadována k nahrazení výkonové kapacity aktiva (často nazývaná běžná reprodukční cena).

Hierarchie reálných hodnot

Pro ocenění finančních nástrojů Fond využívá pouze vstupy na úrovni 3.

- Vstupy na úrovni 3 – vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Defence SICAV a.s.

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou.

5.4. ZAPISOVANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL FONDU

Zapisovaný základní kapitál fondu je tvořen počtem zakladatelských akcií v listinné formě, na jméno a jedná se o kusové akcie (bez jmenovité hodnoty) a jsou vydávány zakladateli Fondu. Měnou emisního kurzu zakladatelských akcií je CZK.

Jednotlivé zakladatelské akcie jednoho akcionáře mohou být nahrazeny hromadnou akcií. Zakladatelské akcie Fondu nemůžou být v souladu s ust. § 159 odst. 2 ZISIF přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu ani na jiném veřejném trhu. Zakladatelské akcie jako cenný papír na jméno jsou v držení akcionářů Fondu, kteří odpovídají za jejich úschovu.

5.5. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou v souladu se zveřejněním spřízněných stran definovány takto:

- a) Osoba nebo blízký člen rodiny této osoby, pokud tato:**
 - i) ovládá nebo spoluovládá vykazující účetní jednotku; nebo
 - ii) má podstatný podíl nebo vliv ať již přímo nebo nepřímo; nebo
 - iii) je členem klíčového vedení účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku
- b) Účetní jednotka je spřízněná s vykazující účetní jednotkou, pokud platí některá z těchto podmínek:**
 - i) Účetní jednotka a vykazující účetní jednotka jsou členy téže skupiny, přidruženým nebo společným podnikem jiné účetní jednotky nebo společným podnikem skupiny
 - ii) Obě účetní jednotky jsou společnými podniky téže třetí strany.
 - iii) Jedna účetní jednotka je společným podnikem třetí účetní jednotky a druhá účetní jednotka je přidruženým podnikem třetí účetní jednotky.
 - iv) Účetní jednotka je ovládána nebo spoluovládána osobou uvedeno v písmenu a), nebo taková má podstatný vliv na účetní jednotku nebo je členem klíčového vedení jednotky.

5.6. NÁKLADY

Náklady tvoří především jednorázové poplatky, úrokové náklady a správní náklady. Náklady s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

5.7. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

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

6. ČÍSELNÉ ÚDAJE O POLOŽKÁCH ROZVAHY A VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁT

Poznámka

Body nevyčíslené v níže uvedených tabulkách nevykazovaly žádné pohyby ani zůstatky.

6.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
	Celkem	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

Pohledávky za bankami jsou zcela tvořeny zůstatky na běžném účtu Fondu. Všechny pohledávky za bankami jsou realizovány na území České republiky a jsou vykázána v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření (FVTPL). Vstupy pro stanovení reálné hodnoty jsou na úrovni 3. Hodnota přecenění je nulová, jelikož reálná hodnota k rozvahovému dni odpovídá nominální hodnotě pohledávek.

6.2. ZAPISOVANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL

tis. Kč		31. prosince 2025	31. prosince 2024
<i>(Listinné na jméno)</i>	Ks	Celkem	Celkem
Zakladatelské akcie	100 000	100	100
Celkem		100	100

6.3. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0	-8

6.4. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2025
Ztráta za účetní období	0	0
Celkem	0	0

6.5. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 100 tis. Kč k 31. prosinci 2025 obhospodařuje Společnost.

7. VZÁJEMNÉ VZTAHY

V průběhu účetního období neměl fond žádné transakce se spřízněnými osobami.

8. REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Mezinárodní standard účetního výkaznictví IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako cenu, za kterou by bylo možné prodat aktivum nebo převést závazek v běžné transakci mezi účastníky na trhu k danému datu.

Pro stanovení reálné hodnoty se v praxi využívá jeden ze tří oceňovacích přístupů nebo jejich kombinace:

- Tržní přístup = využívá ceny a další relevantní informace získané díky tržním transakcím zahrnujícím identická či srovnatelná (tj. podobná) aktiva, závazky nebo skupinu aktiv a závazků, jako je podnik,
- Výnosový přístup = převádí budoucí částky (například peněžní toky nebo výnosy a náklady) na současnou (diskontovanou) hodnotu. Ocenění reálnou hodnotou je určeno na základě hodnoty indikované současnými tržními očekáváními ohledně těchto budoucích částek.
- Nákladový přístup = zohledňuje částku, jež by byla v současnosti vyžadována k nahrazení výkonové kapacity aktiva (často nazývaná běžná reprodukční cena).

Hierarchie reálných hodnot

- Vstupy na úrovni 3 – nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.)

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou.

Aktiva	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	0	100	100
Celkem	0	0	100	100

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

9. PŘEHLED FINANČNÍCH NÁSTROJŮ K 31.12.2025:

	K 31.12.2025	K 31.12.2024
Aktiva	Povinně ve FVTPL	Povinně ve FVTPL
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

10. PŘEHLED VÝNOSŮ/NÁKLADŮ DLE GEOGRAFICKÝCH

V roce 2025 nevznikly Fondu žádné náklady ani výnosy.

11. RIZIKA

Společnost je zodpovědná za řízení rizik a činí nezbytná opatření k tomu, aby bylo možné v každém okamžiku kontrolovat a řídit rizika spojená s aktivy Fondu.

Společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do jednotlivých podfondů s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii podfondu. Fond podléhá následujícím rizikům. Rizika spojená s investováním podfondu jsou uvedena v účetní závěrce podfondu.

11.1. MĚNOVÉ RIZIKO

Fond neprovádí žádné transakce v cizí měně. Nevyplývá tak riziko spojené s fluktuací měnových kurzů. Expozice vůči měnovému riziku je nulová.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

v tis. Kč	k 31.12.2025	
Aktiva	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

v tis. Kč	k 31.12.2024	
Aktiva	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

11.2. ÚROKOVÉ RIZIKO

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	100	0	0	0	0	100
Celkem	100	0	0	0	0	100
Čistá výše aktiv	100	0	0	0	0	100

Rok 2024

Defence SICAV a.s.

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	100	0	0	0	0	100
Celkem	100	0	0	0	0	100
Čistá výše aktiv	100	0	0	0	0	100

Jelikož celá výše aktiv Fondu se skládá ze zůstatku na běžném bankovním účtu, a Fond nemá žádné úročené závazky, úrokové riziko je vyhodnoceno jako minimální.

11.3. ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko je riziko vyplývající z neschopnosti nebo neochoty protistrany platit své smluvní povinnosti, vzniká zejména z pohledávek vůči zákazníkům.

Fond snižuje úvěrové riziko průběžným sledováním bonity dlužníka a sleduje peněžní výdaje a odhadované peněžní příjmy v nadcházejícím období.

Za situaci defaultu (selhání) Fondem je považována situace:

- při které není možné získat zpět dlužnou částku v plné výši bez využití aktiv, přijatých k zajištění pohledávky,
- pohledávka je více než 90 dní po splatnosti.

Účetní hodnota finančních aktiv představuje odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

Finanční aktiva v celé výši jsou tvořena zůstatkem na bankovním účtu, úvěrové riziko je vyhodnoceno jako nízké.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Fondu k 31.12.2025 je uvedena níže:

Tis. Kč	K 31.12.2025	
Aktiva	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

Tis. Kč	K 31.12.2024	
Aktiva	Česká republika	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	100	100
Celkem	100	100

11.4. RIZIKO LIKVIDITY

Riziko likvidity spočívá ve schopnosti Fondu dostát svým splatným závazkům. Fond k 31.12.2025 neeviduje žádné závazky vůči bankám či nebankovním subjektům.

12. PŘEDPOKLAD NEPŘETRŽITÉHO TRVÁNÍ ÚČETNÍ JEDNOTKY

Společnost vyhodnotila, že není zpochybněn předpoklad nepřetržitého trvání Fondu, tj. že Fond je schopen pokračovat ve své činnosti i v budoucnosti.

Účetní závěrka k 31.12.2025 tak byla s ohledem na výše uvedené zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

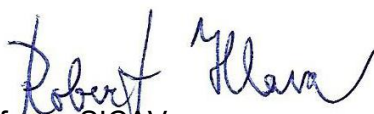
13. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Do doby zveřejnění této účetní závěrky Společnost byla držiteli zakladatelských akcií, společnosti RSBC Holding a.s. povolena reorganizace v rámci insolvenčního řízení. Společnost bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu na Fond a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na Fond.

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné jiné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce



Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

26.6.2026



PODFOND DEFENCE

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PODFOND DEFENCE



PROHLÁŠENÍ SPRÁVNÍ RADY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROHLÁŠENÍ SPRÁVNÍ RADY

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle mého nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o podfondu společnosti Defence SICAV, a.s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.) označeném Podfond Defence (do 14.12.2025 pod označením Podfond RSBC Defence), o jeho finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2025, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Brně dne 26. června 2026

Defence SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava,

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům podfondu Podfond Defence

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu Podfond Defence (dále také „Podfond“) fondu Defence SICAV a.s., se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno identifikační číslo 172 315 74, (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z (i) rozvahy k 31. 12. 2025, (ii) výkazu zisku a ztráty a (iii) výkazu změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií za období od 1. 1. 2025 do 31.12.2025 a (iv) přílohy této účetní závěrky, včetně významných informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025, v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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 nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti, tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilo 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 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 věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního a dozorčího orgánu Fondu za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Fondu povinen 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 statutární orgán plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá jeho dozorčí orgán.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

Při provádění auditu v souladu s 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 nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu

mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Fondu a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární a dozorčí orgán Fondu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 26.6.2026

Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

PODFOND DEFENCE

PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

PROFIL SPOLEČNOSTI

Základní údaje o Společnosti

Podfond Defence (do 14.12.2025 pod označením Podfond RSBC Defence), IČO: 751 63 365, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno (do 14.12.2025 sídlo Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3) (dále jen „**Podfond**“) je podfondem

Defence SICAV, a. s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.)

IČO: 172 31 574

Sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno (do 14.12.2025 sídlo Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3)

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 27363 (dále jen „**Společnost**“)

Podfond byl vytvořen dne 13.6.2022 rozhodnutím statutárního orgánu Společnosti, který zároveň vypracoval jeho statut.

Údaje o Podfondech byly zapsány do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“) dne 21.6.2022.

LEI Fondu

31570062HJGUA72ID525

Cenné papíry vydávané Podfondem

Druh cenného papíru	Investiční akcie (všechny třídy)
Forma	Akcie na jméno
Podoba	zaknihovaná
Počet emitovaných akcií k 31.12.2025	2.702.473.876

Omezení převoditelnosti

Převoditelnost akcií na třetí osoby je podmíněna souhlasem správní rady Společnosti, který bude udělen za podmínky, že je nabývajícím investorem kvalifikovaným investorem ve smyslu ust. § 272 ZISIF.

Statutární orgány Společnosti do 10.12.2025

Představenstvo Společnosti

CODYA investiční společnost, a.s.

IČO: 068 76 897

sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923

PODFOND DEFENCE**PROFIL SPOLEČNOSTI****ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

		Den vzniku funkce: 10. června 2022
Pověřený zmocněnec	Ing. Robert Hlava	Den vzniku funkce: 10. června 2022
	Bc. Martin Pšaidl	Den vzniku funkce: 28. září 2022
	Ing. Michal Sedlák, MBA	Den vzniku funkce: 28. září 2022

Dozorčí rada do 1.4.2025

Člen dozorčí rady	Miloš Filip	Den vzniku členství: 10. června 2022
-------------------	-------------	--------------------------------------

Dozorčí rada od 1.4.2025 do 10.12.2025

Člen dozorčí rady	Robert Schönfeld	Den vzniku členství: 1. dubna 2025
-------------------	------------------	------------------------------------

Statutární orgány Společnosti od 10.12.2025 do současnosti**Správní rada Společnosti**

CODYA investiční společnost, a.s.

IČO: 068 76 897

sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923

		Den vzniku funkce: 10. prosince 2025
Pověřený zmocněnec	Ing. Robert Hlava	Den vzniku funkce: 10. prosince 2025

Pověření výkonem některých činností

Člen správní rady Společnosti pověřil vnitřním auditem ASIG CONSULT, s.r.o., IČO: 05800668, se sídlem Chabařovická 1326/25, Kobylisy, 182 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod sp. zn. C 270999. Investice do Společnosti, resp. Podfondu jsou nabízeny také prostřednictvím k této činnosti oprávněných osob.

Dále byla uzavřena smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu, kterou byla pověřena společnost RSBC Advisory s.r.o., IČO: 03202437, se sídlem Rybná 716/24, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. C 228616. Tato smlouva byla na základě Dohody o ukončení smlouvy o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu ze dne 3.10.2025 ukončena ke dni 31.12.2025.

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI PODFONDU A STAVU JEHO MAJETKU ZA ROK 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI PODFONDU A STAVU JEHO MAJETKU ZA ROK 2025**Základní údaje o Společnosti**

Podfond Defence (do 14.12.2025 pod označením Podfond RSBC Defence) (dále jen „**Podfond**“) je podfondem Defence SICAV, a.s. (do 14.12.2025 pod názvem RSBC SICAV, a. s.) (dále jen „**Společnost**“), která je právnickou osobou se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů svých podfondů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek. Podfond byl vytvořen dne 13.6.2022 rozhodnutím statutárního orgánu Společnosti, který zároveň vypracoval jeho statut. Údaje o Podfondech byly zapsány do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle § 597 písm. a) ZISIF dne 21.6.2022.

Společnost je oprávněna se obhospodařovat a provádět svou administraci prostřednictvím svého individuálního statutárního orgánu, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Společnost. Obhospodařovatelem Společnosti a Podfondech je CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Statutární orgán**“).

Činnost Podfondech

Cílem Podfondech je zhodnocování finančních prostředků investorů, a to pomocí nabývání a držení podílů v obchodních společnostech. Investičním cílem Podfondech v roce 2025 bylo shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od kvalifikovaných investorů a investovat je v souladu s vymezenou investiční strategií uvedenou ve statutu Podfondech.

Hospodaření Podfondech v roce 2025

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondech poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 (dále jen „**účetní období**“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy.

Výsledek hospodaření ovlivnily Výnosy z úroků a podobné výnosy ve výši 62 638 tis. Kč, Náklady na poplatky a provize ve výši 755 tis. Kč, Zisk z finančních operací ve výši 23 383 tis. Kč, Ostatní provozní náklady ve výši 155 tis. Kč a Správní náklady ve výši 74 373 tis. Kč.

Hodnota čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií byla mimo výsledku hospodaření ovlivněna ještě oceňovacími rozdíly nezahrnutými do výsledku hospodaření ve výši – 297 695 tis. Kč. Celková změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za účetní období byla tedy ve výši – 287 494 tis. Kč.

Stav majetku Podfondech

Účetní závěrka Podfondech byla ověřena auditorskou společností BDO Audit, s.r.o., IČO 45314381, se sídlem V parku 2316/12, 148 00 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 7276, osvědčení číslo 018.

ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI PODFONDU A STAVU JEHO MAJETKU ZA ROK 2025**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025****Aktiva**

Podfond k 31. 12. 2025 evidoval aktiva v celkové výši 3 145 052 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena Pohledávkami za bankami a družstevními záložnami splatnými na požádání ve výši 184 809 tis. Kč, Pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 745 658 tis. Kč, Účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 2 195 167 tis. Kč a Ostatními aktivy ve výši 19 418 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Podfondu ve výši 3 145 052 tis. Kč jsou tvořena Ostatními pasivy ve výši 65 930 tis. Kč a Čistými aktivy připadajícími na držitele investičních akcií ve výši 3 079 122 tis. Kč.

Výkaz zisku a ztráty

Na celkový zisk po zdanění ve výši 10 201 tis. Kč za účetní období mají vliv Výnosy z úroků a podobné výnosy ve výši 62 638 tis. Kč, Náklady na poplatky a provize ve výši 755 tis. Kč, Zisk z finančních operací ve výši 23 383 tis. Kč, Ostatní provozní náklady ve výši 155 tis. Kč a Správní náklady ve výši 74 373 tis. Kč.

Hodnota čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií byla mimo výsledku hospodaření ovlivněna ještě oceňovacími rozdíly nezahrnutými do výsledku hospodaření ve výši – 297 695 tis. Kč. Celková změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za účetní období byla tedy ve výši – 287 494 tis. Kč.

Výhled pro rok 2026

Podfond bude v roce 2026 v souladu se svým investičním cílem zhodnocovat finanční prostředky investorů, a to pomocí poskytování financování společností, jejichž podíly jsou v majetku Podfondu a nadále shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od kvalifikovaných investorů a investovat je v souladu s vymezenou investiční strategií uvedenou ve statutu Podfondu.

V Brně dne 26. června 2026



Defence SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady
CODYA investiční společnost, a.s.

ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

Podfond Defence (do 14.12.2025 pod označením Podfond RSBC Defence) (dále jen „**Podfond**“) v souladu s ust. § 291 odst. 1 a 3, § 234 odst. 1 písm. a), b) a j) a § 234 odst. 2, 6 a 8 zákona č. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“), čl. 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, (dále jen „**Nařízení**“), vyhláškou č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „**VoBÚP**“) a § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZoÚ**“) uvádí následující zvláštní náležitosti výroční zprávy. Tato výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku a zprávu nezávislého auditora. Tato zpráva popisuje složení portfolia Podfonde.

Činnost Podfonde v roce 2025

Podfond v průběhu roku 2025 shromažďoval peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů a investoval je v souladu s investiční strategií Podfonde zejména do poskytování financování obchodní společnosti Defence SPV s.r.o. a společnosti Industries SPV a.s., na nichž vlastní podíly.

Společnost Defence SPV s.r.o. drží 100% podíl na společnosti AREX d.o.o. (Slovinsko), která působí v obranném průmyslu.

Společnost Industries SPV, s.r.o. drží 100% podíl na společnosti STEYR ARMS GmbH.

Podfond dále níže uvádí doplňující informace k jednotlivým podkladovým aktivům:

AREX

Společnost AREX pokračovala v roce 2025 v dynamickém růstu, který byl tažen silnou poptávkou ve všech hlavních segmentech výroby.

Segment pistolí rostl díky kontraktům od slovinského ministerstva obrany, silné poptávce od strategických OEM partnerů (zejména z USA) a z důvodu zahájení obchodní spolupráce se sesterskou skupinou STEYR ARMS ve druhé polovině roku.

V oblasti nábojových pásů pro malé kalibry je AREX jedním ze 2 hlavních evropských výrobců a investice výrobců munice do nových kapacit se pozitivně promítají i do poptávky po nábojových pásech. Obě nové linky uvedené do provozu v roce 2024 fungovaly s maximálním využitím kapacity a společnost spustila investici do dalších tří nových linek, které by měly být uvedeny do provozu koncem roku 2026.

Výroba cvičné plastové munice v roce 2025 sice rovněž dynamicky rostla, zde je ale společnost schopna uspokojit jen malou část poptávky z důvodu nedostatku střelného prachu. Firma aktivně podniká kroky zajištění střelného prachu ve střednědobém horizontu tak, aby mohla lépe reagovat na požadavky klientů.

Současně s růstem výroby se společnosti podařilo zvýšit i ziskové marže, které jsou v rámci oboru nadstandardní a souvisí nejen s vysokou poptávkou po výrobcích společnosti, ale i s aktivním přístupem managementu ke kontrole nákladů.

PODFOND DEFENCE**ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025****ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

Dynamický růst poptávky a tržeb by měl podle očekávání managementu trvat delší dobu, což je vidět v silném růstu objemu podepsaných kontraktů pro rok 2026.

STEYR ARMS

V roce 2025 byl pro společnost STEYR ARMS klíčovým tématem proces restrukturalizace. V době akvizice ve druhé polovině roku 2024 vstupovala společnost do segmentu MLE prakticky bez zakázkové náplně a nový management neměl dostatek času připravit a prosadit tendry pro rok 2025 v časovém horizontu, který by umožnil projevení jejich efektu již v daném roce. To se odrazilo v celkově neuspokojivých výsledcích roku 2025, které zůstaly výrazně za skutečným potenciálem společnosti.

Během roku 2025 došlo k zásadní obměně managementu, úpravě obchodních aktivit (revize portfolia distributorů, navázání nových partnerství, zahájení strategické spolupráce v oblasti pistolí se společností AREX apod.) a k přípravě změn v produktovém portfoliu. Současně firma rozšířila obchodní tým a zintenzivnila aktivity v segmentu MLE, což vedlo k získání nových zakázek pro rok 2026.

Postupně se také rozvinula velmi úzká spolupráce se sesterskou společností AREX, a to nejen v obchodní oblasti. AREX si obdobnou restrukturalizací pod novým vedením již úspěšně prošel a nyní se STEYR ARMS spolupracuje v oblastech společného nákupu materiálu, R&D i formou OEM výroby. STEYR ARMS zároveň disponuje výrobními kapacitami, které lze využít k pokrytí poptávky klientů AREXu.

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

Do doby zveřejnění této výroční zprávy Společnost byla držiteli zakladatelských akcií Fondu, společnosti RSBC Holding a.s. povolena reorganizace v rámci insolvenčního řízení. Společnost bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu na Fond a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na Fond.

Po rozvahovém dni zahájila společnost STEYR ARMS jednání s bankou o prodloužení stávajících úvěrových linek. Výsledek těchto jednání může mít vliv na hodnotu majetkové účasti Podfondu v dané společnosti. Současně byla do společnosti STEYR ARMS kapitalizována další zápůjčka Podfondu ve výši 3 985 tis. EUR, čímž došlo k posílení vlastního kapitálu společnosti a zároveň ke zvýšení celkové angažovanosti Podfondu v předmětné majetkové účasti.

Od rozvahového dne do data zveřejnění této výroční zprávy nenastaly žádné jiné významné události, které by ovlivnily výroční zprávu k 31. prosinci 2025.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti Podfondu

Podfond bude v roce 2026 v souladu se svým investičním cílem zhodnocovat finanční prostředky investorů, a to poskytováním financování společností, jejichž podíly jsou v majetku Podfondu a nadále shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci

PODFOND DEFENCE

ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

od kvalifikovaných investorů a investovat je v souladu s vymezenou investiční strategií uvedenou ve statutu Podfondu.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Podfond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Podfond nenabyl vlastní akcie nebo podíly.

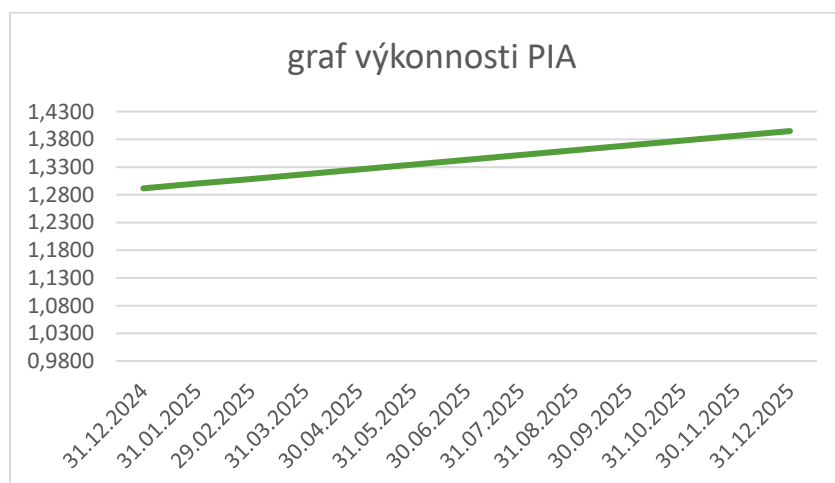
Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Podfond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Informace o tom, zda Podfond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Společnosti, nemá organizační složku podniku v zahraničí.

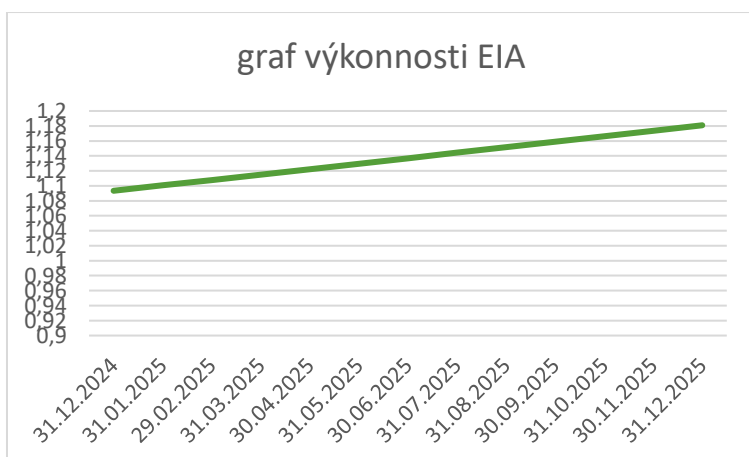
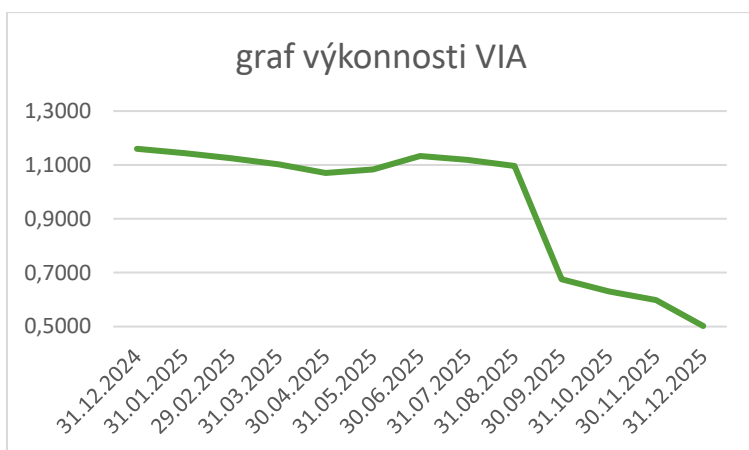
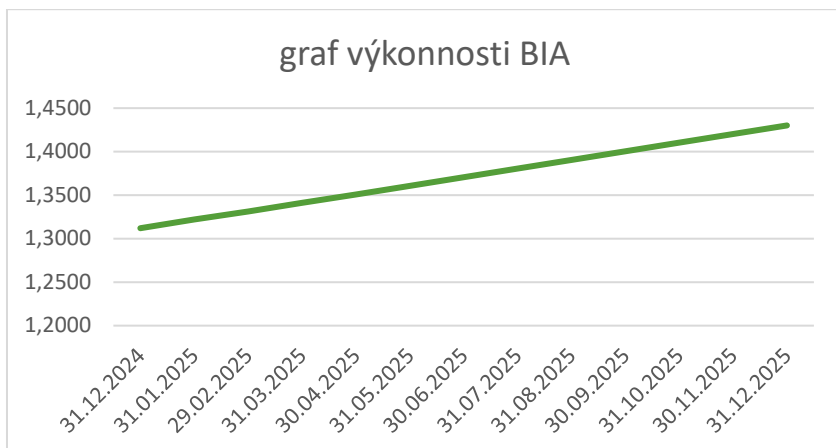
Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. f) VoBÚP



PODFOND DEFENCE

ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025

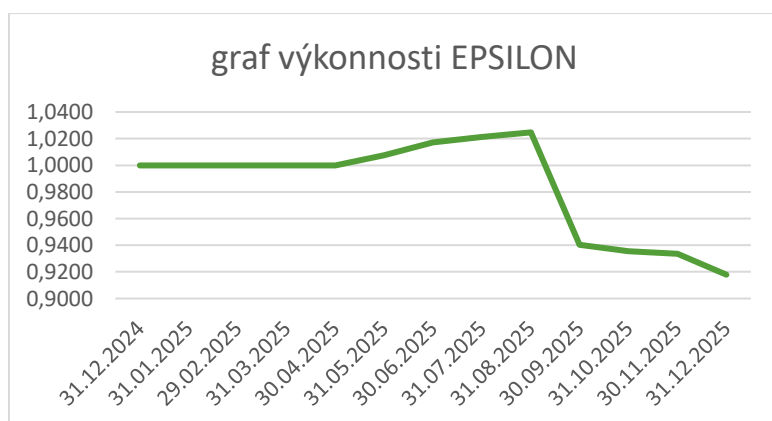
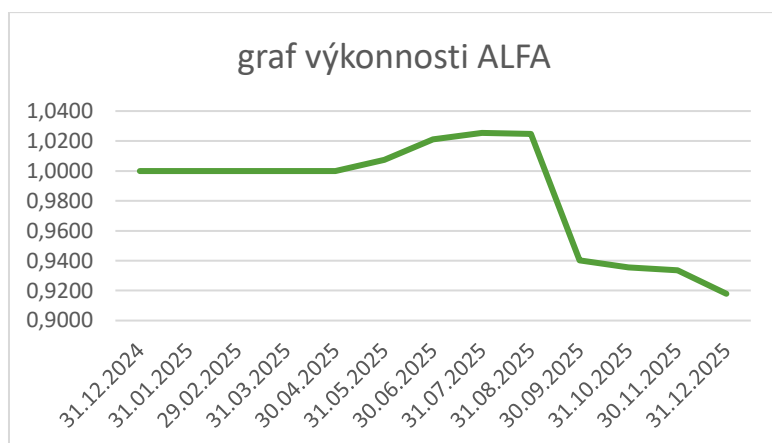
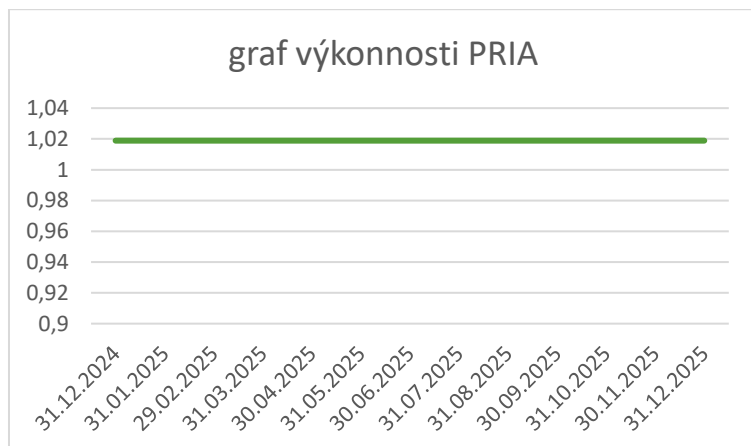
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025



PODFOND DEFENCE

ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025



Údaje o činnosti obhospodařovatele Podfondu ve vztahu k majetku Podfondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF a čl. 105 Nařízení)

Přehled činností, portfolia, výsledků, podstatných změn údajů včetně přezkumu činností a výsledků Podfondu a popisu rizik a investičních nebo ekonomických nejistot, kterým by mohl Podfond čelit zahrnující klíčové finanční i nefinanční ukazatele výsledků týkajících se Podfondu, a to v rozsahu nezbytném pro pochopení investičních činností Podfondu nebo jejich výsledků je uveden v příloze účetní závěrky a ve zprávě o podnikatelské společnosti a stavu jejího majetku za rok 2025.

Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (manažera správy aktiv), případně externího správce Podfondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. a) VoBÚP

Jméno a příjmení: Ing. Michal Sedlák, MBA

Další identifikační údaje: nar. 17. března 1968

Výkon činnosti manažera správy aktiv pro obhospodařovatele: od 1. října 2021 do současnosti
Znalosti a zkušenosti manažera správy aktiv: má dokončené vysokoškolské ekonomické vzdělání.

od 1.4.2019 působí ve společnosti CODYA investiční společnost, a.s., nejdříve jako vedoucí oddělení analýz v odboru portfoliomanagementu a od 1.10.2021 jako ředitel odboru portfoliomanagementu. Ve svých předchozích angažmá v Komerční bance a.s., Raiffeisenbank a.s. a Československé obchodní bance a.s. dlouhodobě působil s odpovědností za oblast řízení portfolia obhospodařovaného majetku banky, analýz a financování.

Identifikační údaje každého depozitáře Podfondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou 2 písm. b) VoBÚP

Název: Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

IČO: 64948242

Sídlo: Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle

Výkon činnosti depozitáře pro Fond: celé Účetní období

Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Podfondu (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. c) VoBÚP

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Společnosti v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. d) VoBÚP

V účetním období nevyužíval Podfond služeb hlavního podpůrce.

Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Podfondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za účetní období, které mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Podfondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. g) VoBÚP

PODFOND DEFENCE
ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

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

Podfond nebyl v účetním období účastníkem správního, soudního či rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo mělo v minulosti významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Podfondu.

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. e) VoBÚP

TYP MAJETKU	NÁZEV	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč
SPV	Defence SPV s.r.o.	1 557 144	1 842 156
SPV	Industries SPV a.s.	471 117	352 925
Zápůjčka	Defence SPV s.r.o.	9 800	11 914
Zápůjčka	Defence SPV s.r.o.	86 797	126 208
Zápůjčka	Defence SPV s.r.o.	281 557	327 370
Zápůjčka	Industries SPV a.s.	174 478	183 643
Zápůjčka	Industries SPV a.s.	96 980	76 564
Hotovost	Bankovní účty	184 809	184 809

Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. h) VoBÚP)

Dosud nebyly vyplaceny podíly na zisku Podfondu.

Údaje o skutečné zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování a administraci 72 274 tis. Kč

Úplata depozitáři za služby a správu cenných papírů 726 tis. Kč

Úplata auditora 540 tis. Kč

Údaje o dalších nákladech či daních 833 tis. Kč

Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU)

PODFOND DEFENCE**ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025****ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025****2019/2088 a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)**

Podkladové investice Podfondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF a čl. 106 Nařízení)

V průběhu účetního období nedošlo k podstatným změnám statutu Podfondu.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Podfondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Podfond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

Pracovníci statutárního orgánu Společnosti (včetně portfolio manažera) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny s ohledem na požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Společností.

statutárního orgánu Společnosti vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně všech vedoucích osob, tak, že je odměna tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření statutárního orgánu Společnosti a hodnocení výkonu jednotlivého pracovníka.

statutárního orgánu Společnosti je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že statutárního orgánu Společnosti obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla poměrnou částí celkové odměny vyplacené statutárním orgánem Společnosti jeho zaměstnancům.

Pevná složka odměn	3 480 569,31 Kč
Pohyblivá složka odměn	1 554 925,05 Kč
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

Počet odměňovaných zaměstnanců	40
Počet odměňovaných členů představenstva (do 14.12.2025)	5
Počet odměňovaných členů správní rady (od 15.12.2025)	5
Počet odměňovaných členů dozorčí rady (do 14.12.2025)	2

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Podfondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Podfondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF a čl. 107 Nařízení)

PODFOND DEFENCE**ZVLÁSTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2025****ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

Statutární orgán Společnosti uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven Statutární orgán Společnosti nebo samotná Společnost, jenž je obhospodařována. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a zamezují střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, jenž při výkonu činnosti nebo při výkonu funkce mají zásadní vliv na rizikový profil Fondu jsou:

- Do 14.12.2025 - Představenstvo a Dozorčí rada,
- Od 15.12.2025 – Správní rada

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech těchto osob jsou zahrnuty v předchozím odstavci.

V Brně dne 26. června 2026



Defence SICAV, a.s.
Ing. Robert Hlava
pověřený zmocněnec jediného člena správní rady
CODYA investiční společnost, a.s.

PODFOND DEFENCE
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31.12.2025

Obsah

1. Rozvaha.....	4
2. Výkaz zisku a ztráty za období končící 31.12.2025.....	5
3. Výkaz změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií za období končící 31.12.2024 a 31.12.2025	6
4. Všeobecné informace	8
4.1. Vznik a charakteristika Podfondu	8
4.2. Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	8
5. Opravy chyb minulých let a změny účetních metod	10
6. Uplatněné účetní postupy	10
6.1. Okamžik uskutečnění účetního případu	10
6.2. Cizí měny	10
6.3. Finanční nástroje	10
6.4. Spřízněné strany	14
6.5. Emitované investiční akcie	15
6.6. Náklady na poplatky a provize.....	16
6.7. Zisk/ztráta z finančních operací.....	16
6.8. Správní náklady.....	16
6.9. Následné události.....	16
6.10. Významné účetní úsudky, předpoklady a odhady	16
7. Číselné údaje o položkách rozvahy a výkazů zisku a ztrát	17
7.1. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	17
7.2. Pohledávky za nebankovními subjekty.....	17
7.3. Účasti s rozhodujícím vlivem	18
7.4. Ostatní aktiva a Ostatní pasiva.....	23
7.5. Podřízené závazky – čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.....	24
7.6. Oceňovací rozdíly.....	25
7.7. Zisk nebo ztráta za účetní období.....	25
7.8. Hodnoty předané k obhospodařování.....	25
7.9. Výnosy z úroků a podobné výnosy	25
7.10. Náklady na poplatky a provize.....	26
7.11. Zisk nebo ztráta z finančních operací	26
7.12. Ostatní provozní náklady	26
7.13. Správní náklady.....	26

7.14. Daň z příjmu	26
8. Vzájemné vztahy.....	27
9. Reálná hodnota aktiv a závazků	28
9.1. Techniky oceňování a vstupní veličiny	29
9.2. Citlivostní analýza.....	32
10. Přehled finančních nástrojů k 31.12.2025:	34
11. Přehled výnosů/nákladů z přecenění na reálnou hodnotu	36
12. Rizika	37
12.1. Tržní riziko	37
12.2. Měnové riziko	39
12.3. Úrokové riziko.....	40
12.4. Úvěrové riziko.....	41
12.5. Riziko likvidity	41
13. Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky	43
14. Následné události.....	43

1. ROZVAHA

V tis. Kč

Číslo	Aktiva	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	7.1	184 809	328 596
	v tom: a) splatné na požádání		184 809	328 596
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	7.2	745 658	610 216
	v tom: b) ostatní pohledávky		745 658	610 216
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	7.3	2 195 167	2 265 332
11.	Ostatní aktiva	7.4	19 418	0
	Aktiva celkem		3 145 052	3 204 144

	Pasiva	Poznámka	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
4.	Ostatní pasiva	7.4	65 930	172 030
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7.5	3 079 122	3 032 114
	a) Obdoba kapitálových fondů		2 935 834	2 475 804
	b) Obdoba emisního ážia		0	126 065
	c) Obdoba oceňovacích rozdílů	7.6	166 906	464 601
	d) Obdoba nerozděleného zisku z minulých let		-34 356	1 881
	e) Obdoba zisku nebo ztráty za účetní období	7.7	10 738	-36 237
	Cizí zdroje celkem		3 145 052	3 204 144
	Vlastní kapitál celkem		0	0
	Pasiva celkem		3 145 052	3 204 144

V tis. Kč

Číslo	Podrozvahové položky	Poznámka	31.12.2025	31.12.2024
1.	Poskytnuté přísliby a záruky	6.2	168 596	173 177
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	7.8	3 145 052	3 204 144

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31.12.2025

V tis. Kč

Č.	Zisk nebo ztráta za účetní období	Pozn.	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	7.9	62 638	45 676
5.	Náklady na poplatky a provize	7.10	-755	-56
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7.11	23 383	-27 475
8.	Ostatní provozní náklady	7.12	-155	-48
9.	Správní náklady	7.13	-74 373	-54 510
	V tom: b) Ostatní správní náklady		-74 373	-54 510
19.	Obdoba zisku nebo ztráty za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		10 738	-36 413
	Daň 5 %		537	0
	Obdoba zisku nebo ztráty za účetní období po zdanění	7.7	10 201	-36 413
	Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění vztahující se k oceňovacím rozdílům nezahrnutým do VH	7.6	- 297 695	203 115
	Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií celkem		- 287 494	166 702

3. VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍŘADITELNÝCH DRŽITELŮM VYPLATITELNÝCH INVESTIČNÍCH AKCIÍ ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31.12.2024 A 31.12.2025

V tis. Kč

	Kapitálové fondy (obdoba)	Oceňova cí rozdíly (obdoba)	Nerozdělený zisk (ztráta) (obdoba)	Zisk (ztráta) (obdoba)	Emisní ážio (obdoba)	Celkem
Zůstatek k 01.01.2024	2 001 801	261 485	-1 464	3 345	35 826	2 300 933
Emise investičních akcií	474 003	0	0	0	0	474 002
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH	0	203 116	0	0	0	203 116
Převod ztráty do nerozdělené ztráty minulých let	0	0	3 345	-3 345	0	0
Čist zisk/ztráta za účetní období	0	0		-36 237	0	-36 237
Emisní ážio	0	0	0	0	90 239	90 240
Zůstatek k 31.12.2024	2 475 804	464 601	1 881	-36 237	126 065	3 032 114
Zůstatek k 1.1.2025	2 475 804	464 601	1 881	-36 237	126 065	3 032 114
Emise investičních akcií	460 030					460 030
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH		-297 695				-297 695
Převod ztráty do nerozdělené ztráty minulých let			-36 237	36 237		0
Čist zisk/ztráta za účetní období				10 738		10 738
Emisní ážio					-126 065	-126 065
Zůstatek k 31.12.2025	2 935 834	166 906	-34 356	10 738	0	3 079 122

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Počet investičních akcií třída PIA (v ks)	1 088 359 837	874 543 882
Počet investičních akcií třída VIA (v ks)	680 344 177	860 344 177
Počet investičních akcií třída BIA (v ks)	583 493 915	503 557 729
Počet investičních akcií třída EIA (v ks)	1 334 360	1 112 358
Počet investičních akcií třída PRIA (v ks)	209 343 053	209 343 053
Počet investičních akcií třída ALFA (v ks)	139 346 179	0
Počet investičních akcií třída EPSILON (v ks)	252 355	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

4. VŠEOBECNÉ INFORMACE

4.1. VZNIK A CHARAKTERISTIKA PODFONDU

Podfond Defence (do 14.12.2025 Podfond RSBC Defence), IČO: 751 63 365, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, Česká republika (do 14.12.2025 Příběnická 972/16, Žižkov, 130 00 Praha 3), (dále jen „Podfond“), který je podfondem Defence SICAV, a.s. (do 14.12.2025 RSBC SICAV, a.s.), IČO 172 31 574, (dále jen „Fond“), vznikl 13. června 2022 rozhodnutím statutárního orgánu Fondu. Podfond byl zapsán dne 21. června 2022 do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeného Českou národní bankou.

Podfond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“).

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Podfond je podfondem fondu kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Podfond je vytvořen na dobu neurčitou.

Depozitář Podfondu je k 31.12.2025:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

Statutární orgán Podfondu je k 31.12.2025:

CODYA investiční společnost, a.s., IČ 06876897, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, již při výkonu funkce zastupuje Ing. Robert Hlava, Martin Pšaidl a Ing. Michal Sedlák, MBA.

Správa majetkového portfolia Podfondu je vykonávána obhospodařovatelem Podfondu společností CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Společnost**“). O stavu a pohybu majetku Podfondu účtuje Společnost odděleně od svého majetku a majetku v ostatních obhospodařovaných fondech.

4.2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka Podfondu je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jen „vyhláška“).

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

V souladu s § 4a odst. 1 vyhlášky Podfond vykazuje, oceňuje a uvádí v příloze v účetní závěrce informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standardy“).

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií, a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů na reálnou hodnotu.

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

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

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak a účetní závěrka není konsolidována.

Účetní závěrka Podfondu je sestavena za účetní období 01.01.2025 – 31.12.2025. Srovnatelné období v rozvaze a výkazu zisku a ztrát je za období 01.01.2024 – 31.12.2024.

Účetní závěrka Podfondu je dle § 187 ZISIF ověřena auditorem.

5. OPRAVY CHYB MINULÝCH LET A ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Za účelem zpřehlednění, zlepšení čitelnosti a orientace ve výkazu zisku a ztráty a rozvaze pro adresáty účetní závěrky bylo rozhodnuto o změně účetní metody. V účetním období roku 2025 bylo přistoupeno k drobné změně terminologie a struktury výkazu zisku a ztráty. V rozvaze Podfondu vlivem této změny již nejsou vykazovány řádky 13. Oceňovací rozdíly a 15. Zisk/ztráta za účetní období. Dále byla v souvislosti s touto změnou upravena hodnota vykazována v řádku Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění vztahující se k oceňovacím rozdílům nezahrnutým do VH v minulém období, tak, aby byla prezentována pouze meziroční změna ocenění.

Nový způsob vykazování zvyšuje vypovídací schopnost účetní závěrky pro její adresáty. Změna nemá dopad na změnu hodnoty čistých aktiv náležících držitelům investičních akcií Podfondu v žádném z účetních období, týká se pouze změny prezentace jednotlivých položek účetní závěrky.

6. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ POSTUPY

6.1. OKAMŽIK USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Podfond stane smluvním partnerem operace. Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Podfond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

6.2. CIZÍ MĚNY

Účetní závěrka je prezentována v měně České republiky (Kč), primárním ekonomickém prostředí, ve kterém Podfond působí. Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB.

6.3. FINANČNÍ NÁSTROJE

Dle § 4a Vyhlášky se na všechny finanční nástroje vztahují pravidla dle IFRS 9 Finanční nástroje (dále jen „IFRS 9“).

Podfond pro ocenění finančních nástrojů používá následující kategorie:

- finanční nástroje oceňované v reálné hodnotě s dopadem do hospodářského výsledku (FVTPL).

- finanční nástroje oceňované v reálné hodnotě s dopadem do ostatního úplného výsledku (FVTOCI).

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")

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazovány v rozvaze v momentě, kdy se Podfond stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů.

Finanční aktiva a závazky se při prvotním vykázání oceňují reálnou hodnotou. Reálná hodnota finančních aktiv nebo finančních závazků nezařazených do kategorie ocenění reálnou hodnotou s dopadem do hospodářského výsledku bude upravena o transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáním finančního nástroje. Podfond v rozvaze vykazuje následující položky:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (FVTPL)
- Pohledávky za nebankovními subjekty (FVTPL)
- Účasti s rozhodujícím vlivem (FVTOCI)
- Ostatní pasiva (FVTPL)

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:

- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční nástroje oceňované v reálné hodnotě s dopadem do hospodářského výsledku (FVTPL), vztahuje se na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty, jsou zde zařazeny 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 nebo deriváty,
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční nástroje oceňované v reálné hodnotě s dopadem do ostatního úplného výsledku (FVTOCI),
 - o 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 vykazaného 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".
 - o 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,

- „Držet a inkasovat“ – finanční nástroje oceňované v amortizovaných nákladech (AC), jde především o úvěry, cenné papíry držené do splatnosti, pohledávky z obchodního styku.

Finanční aktiva oceněná reálnou hodnotou do ostatního úplné výsledku

Podfond se rozhodl využít možnosti vykazovat všechna kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vykazuje tak aktiva neurčená k obchodování jako oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku hospodaření (dále také jako „FVOCI“). Důvodem pro klasifikaci je rozhodnutí účetní jednotky na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování, který přihlíží ke skutečnosti, že kapitálová finanční aktiva nejsou držena za účelem obchodování a účetní jednotka má v úmyslu je držet, inkasovat a prodat.

U finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou FVOCI jsou následné změny reálné hodnoty účtovány do oceňovacích rozdílů v rozvaze a odúčtování finančního aktiva zvyšuje nebo snižuje nerozdělené výsledky v rozvaze.

Finanční aktiva oceněná reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztrát

Aktiva oceněná reálnou hodnotou do výkazů zisku a ztrát jsou u Podfondu následující:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami
- Pohledávky za nebankovními subjekty

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

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Podfondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Podfond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“). Zásady Podfondu vyžadují, aby investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Při prvotním zaúčtování jsou úvěry a půjčky zaúčtovány v reálné hodnotě. Následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

Na základě rozhodnutí Podfondu došlo ke změně vykazování. Naběhlé úroky během daného roku nejsou vykazovány jako součást změny reálné hodnoty finančního aktiva do položky „Zisky nebo

ztráty z finančních operací“, ale nově jsou oddělovány ze změny reálné hodnoty a jsou vykazovány samostatně v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování a finanční aktiva, která jsou hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky s krátkou splatností.

Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztrát

Závazky oceněné reálnou hodnotou do výkazů zisku a ztrát jsou u Podfondu následující:

- Ostatní pasiva

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

Podfond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty, naběhlém příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

Krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou.

Oceňování reálnou hodnotou

Mezinárodní standard účetního výkaznictví IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako cenu, za kterou by bylo možné prodat aktivum nebo převést závazek v běžné transakci mezi účastníky na trhu k danému datu.

Pro stanovení reálné hodnoty se v praxi využívá jeden ze tří oceňovacích přístupů nebo jejich kombinace:

- Tržní přístup = využívá ceny a další relevantní informace získané díky tržním transakcím zahrnujícím identická či srovnatelná (tj. podobná) aktiva, závazky nebo skupinu aktiv a závazků, jako je podnik.
- Výnosový přístup = převádí budoucí částky (například peněžní toky nebo výnosy a náklady) na současnou (diskontovanou) hodnotu. Ocenění reálnou hodnotou je určeno na základě hodnoty indikované současnými tržními očekáváními ohledně těchto budoucích částek.
- Nákladový přístup = zohledňuje částku, jež by byla v současnosti vyžadována k nahrazení výkonové kapacity aktiva (často nazývaná běžná reprodukční cena).

Hierarchie reálných hodnot použita pro ocenění finančních aktiv Podfondu:

Pro ocenění finančních nástrojů Podfond využívá pouze vstupy na úrovni 2 a 3.

Vstupy na úrovni 2 = vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek

- Pokud má aktivum či závazek stanovenou (smluvní) dobu trvání, vstup na úrovni 2 musí být pozorovatelný pro celou dobu trvání aktiva či závazku. Vstupy na úrovni 2 zahrnují:
 - kótované ceny podobných aktiv či závazků na aktivních trzích;
 - kótované ceny identických či podobných aktiv či závazků na trzích, které nejsou aktivní;
 - vstupní veličiny jiné než kótované ceny, které jsou pozorovatelné pro aktivum či závazek, například úrokové sazby a výnosové křivky pozorovatelné v běžně kótovaných intervalech; předpokládané hodnoty volatility a úvěrové marže;
 - tržně podpořené vstupy.

Vstupy na úrovni 3 – vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

6.4. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou v souladu se zveřejněním spřízněných stran definovány takto:

- a) Osoba nebo blízký člen rodiny této osoby, pokud tato:**
 - i) ovládá nebo spoluovládá vykazující účetní jednotku; nebo
 - ii) má podstatný podíl nebo vliv ať již přímo nebo nepřímo; nebo
 - iii) je členem klíčového vedení účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku
- b) Účetní jednotka je spřízněná s vykazující účetní jednotkou, pokud platí některá z těchto podmínek:**
 - i) Účetní jednotka a vykazující účetní jednotka jsou členy téže skupiny, přidruženým nebo společným podnikem jiné účetní jednotky nebo společným podnikem skupiny

- ii) Obě účetní jednotky jsou společnými podniky téže třetí strany.
- iii) Jedna účetní jednotka je společným podnikem třetí účetní jednotky a druhá účetní jednotka je přidruženým podnikem třetí účetní jednotky.
- iv) Účetní jednotka je ovládána nebo spoluovládána osobou uvedeno v písmenu a), nebo taková má podstatný vliv na účetní jednotku nebo je členem klíčového vedení jednotky.

6.5. EMITOVANÉ INVESTIČNÍ AKCIE

Podfond k 31.12.2025 vydává sedm tříd investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele a jsou s nimi spojena rozdílná práva. Investiční akcie jsou vydávány jako kusové, tj. bez jmenovité hodnoty, a jsou denominované ve stejné měně CZK. Nabyvatel investičních akcií PIA, PRIA, EIA, ALFA a EPSILON může být kvalifikovaný investor s minimální investicí v souladu se ZISIF či statutem Podfondu. Nabyvatel investičních akcií třídy BIA může být kvalifikovaný investor s minimální investicí ve výši 10 000 000 Kč. Nabyvatel výkonnostních investičních akcií (VIA) může být kvalifikovaný investor, který je zároveň akcionářem fondu (vlastníci zakladatelské akcie), nebo je schválen příslušným orgánem fondu. Se všemi třídami investičních akcií jsou spojena rozdílná práva, která jsou zakotvena ve statutu Podfondu. Tyto Investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Podfond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál. Aby mohl být finanční nástroj klasifikován jako vlastní kapitál, musí být splněny všechny výjimky IAS 32, tj. 16A a 16B. Všechny třídy vydávaných investičních akcií jsou klasifikovány jako finanční závazky jelikož nelze určit, která skupina investičních akcií je podřízená, tudíž není splněna výjimka 16A, b).

Na základě výše uvedeného Investiční akcie emitované Podfondem splňují podmínky definice finančního závazků podle IAS 32. Z tohoto důvodu jsou hodnoty příslušející držitelům akcií, tj. fondový kapitál Podfondu, prezentovány v rozvaze v rámci položky "7. Podřízené závazky - Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií". Fondový kapitál je oceněn odkupní hodnotou, položka výkazu zisku a ztráty "Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti po zdanění" představuje změnu hodnoty fondového kapitálu za účetní období z běžné činnosti.

Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy "Podřízené závazky - čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií", resp. jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty "Změna čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti po zdanění" je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o odkup podané investorem. Podfond je povinen odkupovat Investiční akcie za podmínek uvedených ve statutu Podfondu. Investiční akcie jsou vykazovány v částce hrazené za Investiční akcie, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Podfondu. Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Podfondu připadajících na Investiční akcie každé třídy. Hodnota čistých aktiv Podfondu připadajících na investiční akcii je spočítaná dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných odkupitelných investičních akcií příslušné třídy.

V souladu se statutem Podfondu jsou podíly v obchodních společnostech přeceňovány na reálnou hodnotu nejméně jednou ročně z údajů k poslednímu dni účetního období. Ke stanovení aktuální hodnoty je použita metoda forward pricing každý kalendářní měsíc z údajů k poslednímu dni tohoto kalendářního měsíce za účelem stanovení hodnoty čistých aktiv na investiční akcii pro úpis a zpětný odkup. V položce Čistých aktiv se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování a administraci. Přijaté zálohy za Investiční akcie jsou vykázány na řádku Ostatní pasiva a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk nebo ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných cenných papírů.

6.6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

6.7. ZISK/ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Přecenění finančních aktiv na reálnou hodnotu (FVTPL) je účtováno do zisku/ztráty z finančních operací.

6.8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Náklady na administraci, obhospodařování, odborné a daňové poradenství, depozitářské služby a audit jsou účtovány do správních nákladů podfondů.

6.9. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

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

6.10. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Níže uvádíme přehled klíčových předpokladů týkajících se budoucnosti a dalších klíčových zdrojů nejistoty při odhadech v účetním období, které mohou představovat významné riziko, že způsobí významné úpravy účetních hodnot aktiv a závazků v příštím účetním období. Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

Klasifikace finančních nástrojů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu, který definuje způsob, jakým Podfond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Podfond vyhodnocuje, jak jsou finanční aktiva řízena za účelem dosažení stanovených cílů.

Oceňování majetkových účastí reálnou hodnotou a proces oceňování

Aktiva a závazky Podfondu se pro účely finančního výkaznictví oceňují reálnou hodnotou. Při odhadování reálné hodnoty aktiva nebo závazku Podfond používá pozorovatelné tržní údaje, pokud jsou k dispozici. Nejsou-li k dispozici vstupy na úrovni 1, Podfond angažuje externí kvalifikované znalce, kteří ocenění provedou. Reálná hodnota je stanovena metodou porovnávací dle nabídkových cen.

7. ČÍSELNÉ ÚDAJE O POLOŽKÁCH ROZVAHY A VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁT

Poznámka

Body nevyčíslené v níže uvedených tabulkách nevykazovaly žádné pohyby ani zůstatky.

V číselných údajích o položkách Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty je uvedeno srovnatelné období od 1.1.2024 do 31.12.2024.

7.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	184 809	328 596
V tom: a) splatné na požádání	184 809	328 596
Celkem	184 809	328 596

Pohledávky za bankami jsou zcela tvořeny zůstatky na běžných účtech Podfondu (provozní a investiční). Všechny pohledávky za bankami jsou realizovány na území České republiky a jsou vykázány v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření (FVTPL). Vstupy pro stanovení reálné hodnoty jsou na úrovni 2. Hodnota přecenění je nulová, jelikož reálná hodnota k rozvahovému dni odpovídá nominální hodnotě pohledávek.

7.2. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za nebankovními subjekty	745 658	610 216
V tom: b) ostatní pohledávky	745 658	610 216
CELKEM	745 658	610 216

Pohledávky za nebankovními subjekty představují poskytnuté úvěry a zápůjčky dceřiným společnostem a dceřiným společnostem těchto společností, v nichž Podfond drží 100% podíl, naběhnuté úroky na těchto úvěrech a zápůjčkách, a jejich přecenění na reálnou hodnotu.

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty jsou realizované na území Evropské Unie.

Dlužník	v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Defence SPV s.r.o. (31.12.2028)		134 855	132 420
Defence SPV s.r.o. (31.12.2027)		12 863	11 858
Defence SPV s.r.o. (31.12.2027)		336 038	221 187
AREX d.o.o. (31.12.2027)		19 959	46 019
STEYR ARMS GmbH (01.07.2026)		0	39 078
Industries SPV a.s. (31.12.2028)		122 229	135 512
Industries SPV a.s. (31.12.2026)		100 965	0
Industries SPV a.s. (31.12.2026)		71 397	50 370
Úprava na reálnou hodnotu		-52 648	-26 229
Celkem		745 658	612 216

K úvěrovým smlouvám za společnostmi Defence SPV s.r.o. a AREX d.o.o. jsou sjednané úvěrové rámce, které nebyly k rozvahovému dni zcela vyčerpány. Z tohoto titulu jsou na podrozvaze vykazovány Poskytnuté přísliby a záruky ve výši 168 596 tis. Kč.

Zvýšení pohledávek za společností Defence SPV s.r.o. v průběhu roku 2025 bylo způsobeno načerpáním prostředků ze strany Defence SPV s.r.o. za účelem splacení úvěru Banky Creditas a.s. čerpaného touto společností. V návaznosti na splacení úvěru v prosinci 2025 došlo následně k výmazu zástavního práva Banky Creditas a.s. na podílu fondu 100% ve společnosti Defence SPV s.r.o.

V průběhu období byla pohledávka z titulu poskytnutého úvěru vůči společnosti STEYR ARMS GmbH, u kterého v průběhu období docházelo k dodatečnému čerpání, v hodnotě 134 855 tis. Kč (k 31.12.2024 ve výši 39 078 tis. Kč) vypořádána formou třístranného zápočtu a transformována do příplatku mimo základní kapitál společnosti Industries SPV a.s. Tímto krokem zanikl původní úvěrový vztah a o předmětnou částku vzrostla pořizovací cena majetkové účasti v Industries SPV a.s., která následně ve stejné výši poskytla příplatek mimo základní kapitál do své dceřiné společnosti STEYR ARMS GmbH.

Žádné z pohledávek nejsou zajištěny.

7.3. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

K 31.12.2025

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Ovládaná osoba	Podíl v %	Sektor	Základní kapitál (v tis. Kč)	Výše ostatních složek vlastního kapitálu (v tis. Kč)	Sídlo	Vliv
Defence SPV s.r.o.*	100%	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	40 600	211 016	Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno	rozhodující
Industries SPV a.s.*	100%	Správa vlastního majetku	2 000	124 316	Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno	rozhodující

* K 15.12.2025 došlo ke změně názvu společností z RSBC Defence s.r.o. na Defence SPV s.r.o. a z RSBC Industries a.s. na Industries SPV a.s. Ke stejnému datu bylo sídlo obou firem přesunuto na novou adresu.

K 31.12.2024

Ovládaná osoba	Podíl v %	Sektor	Základní kapitál (v tis. Kč)	Výše ostatních složek vlastního kapitálu (v tis. Kč)	Sídlo	Vliv
Defence SPV s.r.o.	100%	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	40 600	253 551	Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno 4	rozhodující
Industries SPV a.s.	100%	Správa vlastního majetku	2 000	-7 443	Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno	rozhodující

K 31.12.2025

Ovládaná osoba	Datum nabytí účasti	Počet upsaných CP (v tis. Kč)	Jmenovitá hodnota (v tis. Kč)	Pořizovací cena vč. příplatků mimo ZK (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)
Defence SPV s.r.o.	25.07.2022	-	-	1 577 144	1 842 156
Industries SPV a.s.	23.01.2024	2 000	1 000	471 117	352 925

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

V průběhu účetního období došlo k navýšení majetkového podílu ve společnosti Industries SPV a.s. ze 70 % na 100 %. Pořizovací cena včetně příplatků mimo základní kapitál vzrostla u této společnosti meziročně o 227 530 tis. Kč, z čehož 92 675 Kč představuje pořizovací cena zbývajících 30 % podílu, a 134 855 tis. Kč představuje příplatek mimo základní kapitál formou kapitalizace zápůjčky poskytnuté Podfondem.

V účetním období nebyly přijaty žádné dividendy ani neproběhly žádné prodeje.

K 31.12.2024

Ovládaná osoba	Datum nabytí účasti	Počet upsaných CP	Jmenovitá hodnota (v Kč)	Pořizovací cena(v tis. Kč)	Reálná hodnota(v tis. Kč)
Defence SPV s.r.o.	25.07.2022	-	-	1 577 144	1 935 843
Industries SPV a.s.	23.01.2025	2 000	1 000	243 587	329 489

Ocenění majetkových účastí společností bylo stanoveno na základě znaleckých posudků, přičemž hodnota AREX d.o.o. a STEYR ARMS GmbH nepřímo vlastněných Podfondem byla stanovena metodou DCF entity, která vycházela z jejich finančních plánů. Znalec rovněž provedl ocenění těchto společností metodami tržního porovnání (metoda srovnatelných podniků a metoda srovnatelných transakcí), za účelem ověření, že ocenění společností se významně neodchyluje od ocenění obdobných společností v rámci odvětví. U společnosti STEYR ARMS GmbH byla rovněž v rámci ocenění zohledněna metoda majetková. Ostatní společnosti skupiny byly znalcem oceněny substanční metodou na základě jejich finančních výkazů k datu ocenění.

Defence SPV s.r.o.:

Společnost Defence SPV s.r.o. drží 100% podíl na společnosti AREX d.o.o. (Slovinsko), která působí v obranném průmyslu, a podíl 100% ve společnosti AREX Czech Republic s.r.o., která je momentálně neaktivní. Společnost AREX d.o.o. dále drží 100% podíly ve spolupracujících společnostech ve Slovinsku a v Německu.

V roce 2025 pokračovala silná poptávka po produktech společnosti a tržby společnosti AREX d.o.o. poprvé v historii překonaly hranici 30 mil. EUR (+25% r/r). Ještě silnější růst vykázala společnost na úrovni provozního zisku EBITDA, který meziročně vzrostl o 35% na 7,2 mil. EUR.

I v dalších letech očekává AREX d.o.o. velmi silný růst tržeb a zisku, protože firma realizuje velký podíl tržeb na základě OEM spolupráce s významnými evropskými firmami a poptávka po klíčových produktech společnosti (zejména nábojové pásy a cvičná munice) dlouhodobě převyšuje výrobní kapacity společnosti. Plán tržeb na rok 2026 (39 mil. EUR) byl již ve 1Q 2026 plně zaslavněn, růst

v roce 2027 bude tažen zejména novými investicemi do rozšíření výrobní kapacity zahájenými v roce 2025 a i pro rok 2028 je již nyní diskutováno rozšíření produktového portfolia s některými dlouhodobými strategickými partnery a další investice do rozšíření výroby. V hospodaření firmy se velmi pozitivně projevuje komplexní manažerská a obchodní restrukturalizace zahájená v roce 2022, prohlubující se obchodní a výrobní spolupráce se sesterskou společností STEYR ARMS GmbH, která se stala součástí skupiny ve druhé polovině roku 2024, a současná geopolitická situace vedoucí k dlouhodobému růstu poptávky po všech hlavních produktech společnosti.

Plán pro společnost AREX d.o.o. uvažuje v období 2026-2028 průměrný meziroční růst zisku EBITDA ve výši 30 %. Na rok 2026 je plánovaná EBITDA ve výši 9 149 tis. EUR, což v meziročním srovnání znamená oproti roku 2025 růst o 25 %. Dle výsledků za Q1 2026, ve kterém EBITDA převýšila plán na toto období, a také na základě skutečností, že společnost dosáhla plánované výše EBITDA pro rok 2025, statutární orgán AREX d.o.o. očekává, že tohoto cíle bude dosaženo.

Industries SPV a.s.:

Společnost Industries SPV a.s. drží 100% podíl na společnosti STEYR ARMS GmbH.

Rok 2025 byl pro STEYR ARMS GmbH rokem post-akviziční transformace. Společnost realizovala rozsáhlé změny v oblasti řízení, výroby a obchodu s cílem stabilizovat provoz, snížit nákladovou základnu a vytvořit předpoklady pro růst v následujících letech. Došlo k reorganizaci výrobních procesů, posílení řízení kvality, úpravě struktury pracovních pozic a sjednocení klíčových procesů se sesterskou společností AREX d.o.o. Současně byly uvedeny nové produkty a probíhaly přípravy na zavedení dalších modelů do výroby v roce 2026.

Obchodní část společnosti byla rozšířena a nově nastavena tak, aby lépe pokrývala evropské i americké trhy. Významně se zvýšil objem obchodních příležitostí a meziročně vzrostl i stav objednávek, což potvrzuje poptávku po produktech společnosti a podporuje očekávání budoucího růstu.

Změny, které se realizovaly v roce 2024 a Q1 2025 v personální oblasti, v optimalizaci rozsahu klientských modifikací loveckých pušek, v uvedení nových produktů na trh přinesly úsporu nákladů v jednotkách mil. EUR a zlepšení marže EBITDA, i přes ca 10 % pokles tržeb v roce 2025 (důsledek nízkého zasmělnění z let 2023 a 2024). Realizace výše uvedených změn je plně promítnuta ve finančním plánu společnosti STEYR ARMS GmbH od roku 2026 dále v růstu tržeb - nové modely pušek a pistolí pro civilní sektor i ozbrojené složky, oslovení nových trhů a zákazníků, nižších jednotkových nákladech a rostoucí EBITDA, a to absolutně i jako procentní marže.

Obchodní a finanční plán STEYR ARMS GmbH do roku 2029 reflektuje v prvních letech 2024 a 2025 post-akviziční zásahy a změny v několika oblastech. Především jde o optimalizaci kapacit lidských zdrojů a poměru mezi přímými a nepřímými pracovníky. Dále sjednocení postupů a procesů obou společností, AREX d.o.o. i STEYR ARMS GmbH ve výrobě, kontrole kvality vstupů i vlastní produkce a zavádění nových výrobků do sériové výroby. Finanční plán společnosti předpokládá postupný

nárůst výkonnosti od roku 2026, a to díky vyššímu využití výrobních kapacit, uvedení nových produktových řad, posílení pozice na klíčových trzích a synergickým efektům v rámci skupiny. Tyto předpoklady byly zohledněny ve znaleckém ocenění.

Ocenění Industries SPV a.s. oproti minulému účetnímu období zohledňuje konzervativnější varianty budoucího vývoje společnosti STEYR ARMS GmbH, vycházející z aktualizovaných informací dostupných ke konci roku, zejména o průběhu transformace, vývoji zakázek a provozních faktorech. Tyto převážně krátkodobé vlivy byly promítnuty do úpravy diskontní míry a rizikových parametrů použitých ve výnosovém ocenění a do vážení scénářů v rámci majetkového přístupu, což vedlo k nižší hodnotě k 31. 12. 2025.

Synergický efekt spolupráce mezi AREX d.o.o. a STEYR ARMS GmbH:

Rok 2025 byl, mimo jiné, ve znamení nastavování synergií mezi společnostmi AREX d.o.o. a STEYR ARMS GmbH. Došlo k propojení obchodních týmů a jejich kontaktů, STEYR ARMS GmbH zahájil prodej některých pistolí AREX d.o.o. pod svým brandem a přes svoji distribuční síť, optimalizují se výrobní náklady a vytěžování výrobních kapacit vzájemnými subdodávkami a zintenzivnilo se R&D nových produktů s předpokládanou výrobou v AREX d.o.o. a prodejem pod brandem STEYR ARMS GmbH.

Spojení týmů výzkumu a vývoje ve STEYR ARMS GmbH a AREX d.o.o. přinese sdílení zkušeností při vývoji dlouhých a krátkých palných zbraní, optimalizaci počtu a rozsahu výrobních dílů, rychlejší vývoji nových produktů. Spojený nákup klíčových materiálů a služeb pro obě společnosti rovněž sníží vstupní náklady a přinese možnost diverzifikace klíčových dodavatelů.

Vliv vývoje kurzu CZK/EUR na ocenění:

Na ocenění obou společností, které je v rámci účetní závěrky vyjádřeno v CZK mělo s ohledem na skutečnost, že se jedná o zahraniční společnosti, které většinu transakcí realizují v EUR, a jejichž ocenění je proto také v EUR zpracováno, negativní dopad meziroční posílení CZK vůči EUR. Vlivem vývoje kurzu pokleslo meziročně ocenění společností vyjádřené v CZK zhruba o 3,7 %. U společnosti AREX d.o.o. v důsledku této skutečnosti hodnota vyjádřená v CZK poklesla o 3,4 %, zatímco při vyjádření v EUR by došlo k jejímu nárůstu o 0,3 %.

Změna frekvence oceňování majetkových účastí:

V průběhu roku 2025 došlo k přechodu z ročního oceňování majetkových účastí na čtvrtletní. Znalecké posudky tak nyní pružně reagují na aktuální vývoj společností a průběžné plnění obchodního plánu. Základním způsobem ocenění je stanovení hodnoty metodou DCF entity, která reflektuje nejen aktuální situaci, ale i předpokládaný vývoj společností v dalších letech na základě nových kontraktů, investic a plány managementu. V posudcích znalce jsou finanční projekce

managementu standardně variovány použitím konzervativnějších předpokladů a stanovení hodnoty metodou DCF entity je ověřováno alternativními metodami ocenění.

7.4. OSTATNÍ AKTIVA A OSTATNÍ PASIVA

Ostatní aktiva

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pevné termínové operace	18 510	0
Poskytnuté zálohy na poradenské služby	908	0
Celkem	19 418	0

Ostatní aktiva tvoří zejména pevné termínované operace, které k rozvahovému dni představují nejvýznamnější část této položky. Dále jsou v rámci ostatních aktiv evidovány poskytnuté zálohy na poradenské služby.

Ostatní pasiva

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dodavatelé	204	76
Dohad na distribuce IA	9 455	1 748
Závazky z prodeje IA	0	1 042
Dohad na audit, daňové služby, poradenství, administraci a obhospodařování	15 500	4 390
Dohad na depozitář	61	61
Závazek z titulu dosud nepřipsaných akcií na investiční účet	5 095	164 713
Časové rozlišení	0	0
Závazek z titulu kupní ceny Industries SPV a.s.	35 615	0
Celkem	65 930	172 030

Ostatní pasiva tvoří zejména závazky z titulu kupní ceny Industries SPV a.s. a závazek vůči držitelům investičních akcií, který vzniká z důvodů časového nesouladu mezi úhradou smluvní částky akcionářem a připsání akcií na jeho investiční účet.

Dále jsou ostatní pasiva tvořeny dohady na služby: depozitář (61 tis. Kč), distribuce investičních akcií (9 455 tis. Kč), administrace a obhospodařování (4 305 tis. Kč), daňové služby (30 tis. Kč), audit (411 tis. Kč), odborné a daňové poradenství (10 609 tis. Kč), vstupními poplatky vzniklými z prodeje investičních akcií a časové rozlišení týkající se daně z příjmů.

Ostatní pasiva mají krátkodobý charakter, hodnota je stanovena na základě smluvních ujednání, a proto se reálná hodnota blíží nominální.

7.5. PODŘÍZENÉ ZÁVAZKY – ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazky, neboť je s nimi spojeno právo vlastníka na zpětné odkoupení Podfondem za hodnotu vyjadřující ocenění investiční akcie v době realizace práva na odkup, není s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Podfondu a nesplňují výjimky pro vykazování jako kapitálový nástroj dle IAS 32. Všechny třídy vydávaných investičních akcií jsou klasifikovány jako finanční závazky jelikož nelze určit, která skupina investičních akcií je podřízená, tudíž není splněna výjimka 16A, b).

Aktuální hodnota investiční akcie pro jednotlivé třídy je definována jako poměrná část čisté hodnoty aktiv Podfondu připadající na jednu investiční akcii této třídy. Čistými aktivy přiřaditelnými držitelům investičních akcií se rozumí hodnota majetku Podfondu snížená o hodnotu dluhů Podfondu.

Investiční akcie jednotlivých tříd jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě fondového kapitálu Podfondu zvýšenou o prodejní poplatky.

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Hodnota čistých aktiv, přiřaditelných držitelům investičních akcií	3 079 122	3 032 114
Celkem	3 079 122	3 032 114

Investiční akcie vydané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Čistá aktiva PIA (Kč)	1 518 183 610,71	1 129 571 037,08
Počet vydaných investičních akcií PIA (ks)	1 088 359 837	874 543 882
Čistá aktiva na 1 investiční akcii PIA (Kč)	1,3949	1,2916
Čistá aktiva VIA (Kč)	341 471 134,51	997 922 545,45
Počet vydaných investičních akcií VIA (ks)	680 344 177	860 344 177
Čistá aktiva na 1 investiční akcii VIA (Kč)	0,5019	1,1599
Čistá aktiva BIA (Kč)	834 442 977,96	660 689 458,27
Počet vydaných investičních akcií BIA (ks)	583 493 915	503 557 729
Čistá aktiva na 1 investiční akcii BIA (Kč)	1,4301	1,3120
Čistá aktiva EIA (Kč)	38 203 049,23	30 632 003,37
Počet vydaných investičních akcií EIA (ks)	1 334 360	1 112 358
Počet vydaných investičních akcií EIA (Kč)	1,1809	1,0934
Čistá aktiva PRIA (Kč)	213 299 636,70	213 298 733,75
Počet vydaných investičních akcií PRIA (ks)	209 343 053	209 343 053
Počet vydaných investičních akcií PRIA (ks)	1,0189	1,0189
Čistá aktiva ALFA (Kč)	127 905 498,61	0

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Počet vydaných investičních akcií ALFA (ks)	139 346 179,00	0
Počet vydaných investičních akcií ALFA (ks)	0,9179	0
Čistá aktiva EPSILON (Kč)	5 616 014,92	0
Počet vydaných investičních akcií EPSILON (ks)	252 355,00	0
Počet vydaných investičních akcií EPSILON (ks)	0,9179	0
Celkem čistá aktiva (Kč)	3 079 121 922,66	3 032 113 777,92

V průběhu účetního období 2025 došlo ke zpětným odkupům investičních akcií v hodnotě 202 604 tis. Kč.

7.6. OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Oceňovací rozdíly	166 906	464 601
Z toho: a) z majetku a závazků	166 906	464 601

Oceňovací rozdíly jsou tvořeny přeceněním 100% podílu ve společnosti Defence SPV s.r.o. a 100% podílu ve společnosti Industries SPV a.s. (FVTOCI).

7.7. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Ztráta za účetní období	10 738	-36 237
Celkem	10 738	-36 237

Oproti minulému účetnímu období došlo ke změně metodiky vykazování zisku nebo ztráty Podfondu za účetní období. Tato položka nyní již nezahrnuje přecenění finančních nástrojů oceňovaných metodou FVOCI. Změna metody je popsány v kapitole 5.

7.8. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové hodnotě 3 145 052 tis. Kč k 31. prosinci 2025 obhospodařuje Společnost.

7.9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Úrokové výnosy z běžných bankovních účtů	5 439	0
Výnosy z termínovaných vkladů	3 418	6 640
Výnosové úroky z poskytnutých půjček	53 781	39 036
Celkem	62 638	45 676

Výnosy z úroků a podobné výnosy tvoří zejména výnosové úroky z půjček poskytnutých dceřiným společností, které jsou blíže popsány v kapitole 7.3. Dále tato položka zahrnuje výnosy z termínovaných vkladů a úrokové výnosy z běžných bankovních účtů.

7.10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Náklady na poplatky a provize	-755	-56
Celkem	-755	-56

Náklady na poplatky a provize představují úroky a poplatky bance za vedení účtů, poplatky za přidělení LEI, a ostatní služby.

7.11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Přecenění pohledávek za nebankovními subjekty	-26 419	-35 085
Čistý zisk/ztráta z kurzových rozdílů z aktiv a závazků	40 843	7 610
Zrušení přecenění vypořádaného forwardového obchodu	8 959	0
Ostatní finanční výnosy	1	0
Celkem	23 383	-27 475

7.12. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Ostatní provozní náklady	-155	-48
Celkem	-155	-48

Ostatní provozní náklady představují náklady na grafické práce.

7.13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Náklady na audit	-540	-411
Poplatek za správu, poradce, a distribuci	-72 274	-52 975
Poplatek za sestavení IFRS, zpracování DPPO, a právní poradenství	-206	-374
Poplatek za depozitářské služby	-726	-726
Ostatní správní náklady	-627	-24
Celkem správní náklady	-74 373	-54 510

Správní náklady představují poplatky Společnosti za správu Podfondu, poplatky za depozitní služby, náklady na audit, a poplatky za sestavení IFRS, zpracování DPPO, a právní poradenství.

7.14. DAŇ Z PŘÍJMU

v tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
-----------	-------------------	-------------------

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	10 201	-36 413
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2024: 5 %)	537	176

8. VZÁJEMNÉ VZTAHY

Pohledávky za spřízněnými stranami (v nominální hodnotě) (v tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Defence SPV s.r.o.	483 756	365 465
AREX d.o.o.	19 959	46 019
STEYR ARMS GmbH	0	39 078
Industries SPV a.s.	294 591	185 882
Celkem	798 306	636 444

Pohledávky za Defence SPV s.r.o. tvoří zápůjčky ve výši 378 154 tis. Kč, úroky 105 601 tis. Kč, za AREX d.o.o. zápůjčka ve výši 0 tis. Kč, úrok 19 959 tis. Kč a za Industries SPV a.s. zápůjčky ve výši 267 699 tis. Kč, úroky 26 892 tis. Kč.

Závazky za spřízněnými stranami (v nominální hodnotě) (v tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
RSBC Advisory	10 609	2 721
Celkem	10 609	2 721

Závazek vůči RSBC Advisory je závazek za bývalým poradcem Podfondu.

Náklady účtované Podfondem od spřízněných stran (v nominální hodnotě) (v tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
RSBC Advisory	33 026	26 721
Celkem	33 026	26 721

Náklady účtované Podfondem od společnosti RSBC Advisory tvoří náklady za činnost bývalého odborného poradce.

Výnosy účtované Podfondem od spřízněných stran (v nominální hodnotě) (v tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Defence SPV s.r.o. & Industries SPV a.s.	45 568	28 253
AREX d.o.o.	1 852	9 484
STEYR ARMS GmbH	5 357	1 299
Celkem	53 781	39 036

Výnosy účtované Podfondem představují výnos z úroků z úvěru.

V průběhu účetního období neměl Podfond žádné další transakce se spřízněnými osobami.

9. REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Mezinárodní standard účetního výkaznictví IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako cenu, za kterou by bylo možné prodat aktivum nebo převést závazek v běžné transakci mezi účastníky na trhu k danému datu.

Pro stanovení reálné hodnoty se v praxi využívá jeden ze tří oceňovacích přístupů nebo jejich kombinace:

- Tržní přístup = využívá ceny a další relevantní informace získané díky tržním transakcím zahrnujícím identická či srovnatelná (tj. podobná) aktiva, závazky nebo skupinu aktiv a závazků, jako je podnik,
- Výnosový přístup = převádí budoucí částky (například peněžní toky nebo výnosy a náklady) na současnou (diskontovanou) hodnotu. Ocenění reálnou hodnotou je určeno na základě hodnoty indikované současnými tržními očekáváními ohledně těchto budoucích částek.
- Nákladový přístup = zohledňuje částku, jež by byla v současnosti vyžadována k nahrazení výkonové kapacity aktiva (často nazývaná běžná reprodukční cena).

Hierarchie reálných hodnot

Vstupy na úrovni 2 = vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek

- Pokud má aktivum či závazek stanovenou (smluvní) dobu trvání, vstup na úrovni 2 musí být pozorovatelný pro celou dobu trvání aktiva či závazku. Vstupy na úrovni 2 zahrnují:
 - kótované ceny podobných aktiv či závazků na aktivních trzích;
 - kótované ceny identických či podobných aktiv či závazků na trzích, které nejsou aktivní;
 - vstupní veličiny jiné než kótované ceny, které jsou pozorovatelné pro aktivum či závazek, například úrokové sazby a výnosové křivky pozorovatelné v běžně kótovaných intervalech; předpokládané hodnoty volatility a úvěrové marže;
 - tržně podpořené vstupy.
- Vstupy na úrovni 3 – nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.)

Podfond nepoužívá pro ocenění finančních nástrojů vstupy jiné než na úrovni 2 a 3.

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

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou.

Krátkodobé přijaté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody efektivní úrokové míry, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků.

K 31.12.2025

Aktiva	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	184 809	0	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	745 658	745 658
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 195 167	2 195 167
Ostatní aktiva	0	0	19 418	19 418
Celkem	0	184 809	2 960 243	3 145 052

Pasiva	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	65 930	65 930
Celkem	0	0	65 930	65 930

K 31.12.2024

Aktiva	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	328 596	0	328 596
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	610 216	610 216
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 265 332	2 265 332
Celkem	0	328 596	2 875 548	3 204 144

Pasiva	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	172 030	172 030
Celkem	0	0	172 030	172 030

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

9.1. TECHNIKY OCEŇOVÁNÍ A VSTUPNÍ VELIČINY

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3:

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem (tam, kde je to možné a vhodné, se použijí i metody tržní komparace, a to minimálně jako podpora výnosového ocenění). Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace o finančním aktivu,

úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

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

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

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

v tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité pozorovatelné vstupy	Použité nepozorovatelné vstupy
Aktiva				
Pohledávky za bankami	184 809	Model diskontovaných peněžních toků	Úroková sazba korunových vkladů přijatých bankami od nefinančních podniků z databáze ARAD k 31.12.2025	

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

			Rating banky UniCredit Moody's: A3	
Pohledávky za nebankovními subjekty	745 658	Model diskontovaných peněžních toků	Úroková sazba úvěrů v EUR a CZK poskytnutých bankami nefinančním podnikům z databáze ARAD k 31.12.2025	- Riziková přirážka dlužníka - Smluvní úroková sazba
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 195 167	- Substanční metoda pro ocenění podílu ve společnosti Defence SPV s.r.o. a Industries SPV a.s. - Výnosová metoda pro ocenění podílu ve společnosti AREX d.o.o - Výnosová a majetková metoda pro ocenění podílu ve společnosti STEYR ARMS GmbH	- Bezriziková úroková míra státních dluhopisů Slovinska 3,00 % p.a. - Bezriziková úroková míra státních dluhopisů U.S 4,36 %	- Finanční plán společnosti 2025–2032, resp. 2033 - Průměrné vážené náklady kapitálu - Tempo růstu trhu

Níže uvedené položky jsou oceněny k 31.12.2025 externí znaleckou společností TPA Valuation & Advisory s.r.o.:

- Účasti s rozhodujícím vlivem

9.2. CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

Tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité nepozorovatelné vstupy
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 195 167		
Defence SPV s.r.o. (ze 100 % vlastníci AREX d.o.o.)	1 935 843	Model diskontovaných peněžních toků	EBITDA WACC
Industries SPV a.s. (ze 100 % vlastníci STEYR ARMS GmbH)	329 489	Model diskontovaných peněžních toků	EBITDA WACC

Hodnotově nejvýznamnějším aktivem společnosti Defence SPV s.r.o. je 100% majetková účast ve společnosti AREX d.o.o. Analýza byla proto zpracována na citlivosti hodnoty této společnosti na změnu parametrů plánovaného zisku před započtením úroků, daní, odpisů a amortizace (EBITDA) a uvažovaných průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC), v ocenění této společnosti.

V rámci znaleckého ocenění společnosti AREX d.o.o. je pracováno se dvěma variantami finančního plánu společnosti – Varianta 1, která vychází z plánů managementu společnosti, a Varianta 2, která byla znalcem upravena na základě strategické analýzy trhu. Výsledná hodnota společnosti je poté stanovena jako 80 % z hodnoty stanovené na základě Varianty 1, a 20 % z hodnoty stanovené na základě Varianty 2. Citlivostní analýza je proto zpracována pro ocenění na základě obou z variant.

Varianta 1:

v tis. EUR	Změna WACC									
Změna EBITDA	Výsledná hodnota	80,0%	85,0%	90,0%	95,0%	100,0%	105,0%	110,0%	115,0%	120,0%
-2,5 p.b.		198 942	427 490	656 037	884 585	1 113 132	1 341 680	1 570 228	1 798 775	2 027 323
-2 p.b.		-21 002	193 102	407 205	621 308	835 412	1 049 515	1 263 618	1 477 722	1 691 825
-1,5 p.b.		-215 216	-13 930	187 356	388 642	589 928	791 215	992 501	1 193 787	1 395 073
-1 p.b.		-387 854	-198 018	-8 182	181 654	371 491	561 327	751 163	940 999	1 130 835
-0,5 p.b.		-542 223	-362 677	-183 131	-3 585	175 960	355 506	535 052	714 598	894 144
0 p.b.		-680 991	-510 744	-340 496	-170 248	0	170 248	340 496	510 744	680 991
0,5 p.b.		-806 335	-644 530	-482 724	-320 919	-159 113	2 692	164 498	326 304	488 109
1 p.b.		-920 047	-765 940	-611 834	-457 727	-303 621	-149 515	4 592	158 698	312 804
1,5 p.b.		-1 023 615	-876 558	-729 501	-582 445	-435 388	-288 331	-141 274	5 782	152 839
2 p.b.		-1 118 287	-977 709	-837 131	-696 553	-555 975	-415 396	-274 818	-134 240	6 338
2,5 p.b.		-1 205 117	-1 070 512	-935 908	-801 304	-666 699	-532 095	-397 491	-262 886	-128 282

Varianta 2:

v tis. EUR	Změna WACC									
Změna EBITDA	Výsledná hodnota	80,0%	85,0%	90,0%	95,0%	100,0%	105,0%	110,0%	115,0%	120,0%
	-2,5 p.b.	19 340	169 073	318 805	468 538	618 271	768 003	917 736	1 067 468	1 217 201
	-2 p.b.	-102 315	39 203	180 721	322 239	463 756	605 274	746 792	888 310	1 029 827
	-1,5 p.b.	-209 463	-75 237	58 989	193 215	327 441	461 667	595 893	730 119	864 345
	-1 p.b.	-304 569	-176 866	-49 164	78 539	206 242	333 945	461 647	589 350	717 053
	-0,5 p.b.	-389 569	-267 742	-145 916	-24 090	97 737	219 563	341 390	463 216	585 043
	0 p.b.	-466 002	-349 501	-233 001	-116 500	0	116 500	233 001	349 501	466 002
	0,5 p.b.	-535 109	-423 462	-311 815	-200 169	-88 522	23 125	134 771	246 418	358 065
	1 p.b.	-597 901	-490 699	-383 498	-276 296	-169 095	-61 894	45 308	152 509	259 710
	1,5 p.b.	-655 210	-552 098	-448 986	-345 874	-242 761	-139 649	-36 537	66 575	169 687
	2 p.b.	-707 728	-608 393	-509 058	-409 722	-310 387	-211 052	-111 716	-12 381	86 954
	2,5 p.b.	-756 035	-660 201	-564 366	-468 532	-372 698	-276 864	-181 029	-85 195	10 639

Hodnotově nejvýznamnějším aktivem společnosti Industries SPV s.r.o. je 100% majetková účast ve společnosti STEYR ARMS GmbH. Analýza byla proto zpracována na citlivosti hodnoty této společnosti na změnu parametrů plánovaného zisku před započtením úroků, daní, odpisů a amortizace (EBITDA) a uvažovaných průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC), v ocenění této společnosti.

V rámci znaleckého ocenění společnosti STEYR ARMS GmbH je pracováno se dvěma variantami finančního plánu společnosti – Varianta 1, která vychází z plánů managementu společnosti, a Varianta 2, která byla znalcem upravena na základě strategické analýzy trhu. Výsledná hodnota společnosti je poté stanovena jako 30 % z hodnoty stanovené na základě Varianty 1, a 70 % z hodnoty stanovené na základě Varianty 2. Citlivostní analýza je proto zpracována pro ocenění na základě obou z variant.

Varianta 1:

v tis. EUR	Změna WACC									
Změna EBITDA	Výsledná hodnota	80,0%	85,0%	90,0%	95,0%	100,0%	105,0%	110,0%	115,0%	120,0%
	-2,5 p.b.	11 735	123 819	235 904	347 988	460 073	572 158	684 242	796 327	908 412
	-2 p.b.	-74 650	31 761	138 172	244 584	350 995	457 406	563 817	670 229	776 640
	-1,5 p.b.	-153 350	-52 127	49 096	150 319	251 542	352 765	453 988	555 211	656 433
	-1 p.b.	-225 309	-128 862	-32 391	64 080	160 526	256 997	353 444	449 914	546 385
	-0,5 p.b.	-291 352	-199 270	-107 187	-15 105	76 954	169 036	261 119	353 201	445 284
	0 p.b.	-352 110	-264 101	-176 067	-88 034	0	88 034	176 067	264 077	352 110
	0,5 p.b.	-408 213	-323 937	-239 638	-155 362	-71 086	13 189	97 489	181 765	266 040

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

	1 p.b.	-460 097	-379 313	-298 504	-217 696	-136 912	-56 103	24 706	105 490	186 299
	1,5 p.b.	-508 224	-430 688	-353 128	-275 569	-198 009	-120 449	-42 889	34 670	112 230
	2 p.b.	-552 980	-478 451	-403 922	-329 368	-254 839	-180 310	-105 781	-31 228	43 302
	2,5 p.b.	-594 657	-522 965	-451 248	-379 531	-307 839	-236 122	-164 405	-92 713	-20 996

Varianta 2:

v tis. EUR	Změna WACC									
Změna EBITDA	Výsledná hodnota	80,0%	85,0%	90,0%	95,0%	100,0%	105,0%	110,0%	115,0%	120,0%
	-2,5 p.b.	-2 425	56 491	115 406	174 322	233 237	292 152	351 068	409 983	468 898
	-2 p.b.	-47 399	8 558	64 540	120 522	176 504	232 461	288 443	344 424	400 382
	-1,5 p.b.	-87 718	-34 404	18 935	72 274	125 589	178 928	232 243	285 582	338 897
	-1 p.b.	-124 062	-73 147	-22 208	28 730	79 669	130 584	181 522	232 461	283 400
	-0,5 p.b.	-157 011	-108 278	-59 521	-10 765	37 992	86 749	135 505	184 262	232 994
	0 p.b.	-187 026	-140 282	-93 513	-46 744	0	46 769	93 537	140 282	187 050
	0,5 p.b.	-214 496	-169 570	-124 619	-79 693	-34 767	10 159	55 085	100 035	144 961
	1 p.b.	-239 710	-196 457	-153 228	-109 975	-66 746	-23 493	19 760	62 989	106 242
	1,5 p.b.	-262 961	-221 284	-179 583	-137 906	-96 228	-54 551	-12 874	28 827	70 504
	2 p.b.	-284 467	-244 220	-203 997	-163 775	-123 528	-83 306	-43 059	-2 837	37 410
	2,5 p.b.	-304 420	-265 531	-226 642	-187 753	-148 889	-110 000	-71 111	-32 222	6 643

Citlivostní analýza účastí s rozhodujícím vlivem zkoumá vliv změny diskontní míry a perpetuity u významné účasti. Jedná se o vlastnictví 100% podílu na společnosti Defence SPV s.r.o., která je dále 100 % vlastníkem společnosti AREX d.o.o. a na 100% podílu na společnosti Industries SPV a.s., která je 100% vlastníkem společnosti STEYR ARMS GmbH. Tato ocenění proběhla pomocí výnosové metody DCF, a proto jsou zkoumány hodnoty diskontní míry a perpetuity. Vliv diskontní míry i diskontního faktoru perpetuity má stejný vliv na hodnotu účastí. Pokud by diskontní míra vzrostla, tak by hodnota účasti poklesla.

10. PŘEHLED FINANČNÍCH NÁSTROJŮ K 31.12.2025:

v tis. Kč	K 31.12.2025		
Finanční aktiva:	Využití FVTPL opce	Povinně ve FVTPL	Využití FVOCI opce
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	184 809	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	745 658	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 195 167

Defence SICAV a.s.
Podfond Defence

Celkem	745 658	184 809	2 195 167
---------------	----------------	----------------	------------------

v tis. Kč	K 31.12.2024		
Finanční aktiva:	Využití FVTPL opce	Povinně ve FVTPL	Využití FVOCI opce
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	328 596	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	610 216	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	2 265 332
Celkem	610 216	328 596	2 265 332

V období nedocházelo k reklasifikacím a přesunům finančních nástrojů mezi kategoriemi.

11. PŘEHLED VÝNOSŮ/NÁKLADŮ Z PŘECENĚNÍ NA REÁLNOU HODNOTU

K 31.12.2025

v tis. Kč		
Kategorie	Využití FVTPL opce	Využití FVOCI opce
Pohledávky za nebankovními subjekty	- 26 419	0
Účasti s rozhodujícím vlivem celkem	0	- 297 695
z toho vlivem změny tržních podmínek:	26 419	0

K 31.12.2024

v tis. Kč		
Kategorie	Využití FVTPL opce	Využití FVOCI opce
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 359	0
Účasti s rozhodujícím vlivem celkem	0	203 115
z toho vlivem změny tržních podmínek:	14 359	0

Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika Podfondu v běžném ani minulém účetním období nebyla významná.

U aktiv a závazků Podfondu, které nejsou uvedené v tabulce výše, nebyl identifikován rozdíl mezi účetní a reálnou hodnotou.

12. RIZIKA

12.1. TRŽNÍ RIZIKO

Tržní riziko spočívá v nárůstu volatility Podfondu nebo náhlém poklesu ceny držených aktiv a tím poklesu i hodnoty investiční akcie Podfondu. Podfond neeliminuje tržní riziko pomocí diverzifikace investic z čehož zároveň plyne zvýšené riziko koncentrace. Volatilita Podfondu může významně vzrůst rovněž v případě kurzotvorné události na straně emitenta (neočekávaná změna finanční situace, či bonity) cenných papírů v majetku Podfondu.

Cílem řízení tržního rizika je ochrana investičního portfolia Podfondu a omezení případné ztráty, která může vzniknout změnou podmínek na trhu. Tyto změny mohou být způsobeny zvýšenou volatilitou vybraných aktiv, a to na základě výskytu např. neočekávané tržní situace. Řízení tržního rizika usiluje o dosažení nejlepšího možného výnosu při akceptovatelné úrovni rizika. Oddělení risk managementu může stanovit interní limity ve formě investičních matic, povolených investičních nástrojů a operací na základě kvalitativního a kvantitativního vyhodnocení.

Mezi zásady a postupy pro řízení tržního rizika patří identifikace, měření, omezení, řízení, monitoring a kontrola a zátěžové testování. Identifikace tržních rizik je zaměřena na identifikaci a hodnocení příslušných faktorů, které mohou ovlivnit vývoj trhu a představovat případné riziko pro investory do daného sektoru. Pro měření tržních rizik se využívají metody a nástroje, včetně kvantitativních analýz, modelování rizik, hodnocení pravděpodobnosti výskytu rizika a jeho dopadu na investice. Důležitým prvkem měření tržních rizik je průběžné sledování trhu a jeho trendů tak, aby bylo možné rychle reagovat na změny a minimalizovat riziko ztráty kapitálu. Omezením v procesu řízení tržních rizik je myšleno dodržování zejména právních předpisů, požadavků regulátorů, interních limitů a celkové strategie společnosti. Řízením tržních rizik je myšlena zpětnovazební reakce na aktuální tržní situace v kontextu s identifikovanými riziky. Monitoring řízení tržních rizik je proces průběžného sledování rizikových faktorů, které byly identifikovány a monitorování efektivity implementovaných opatření na minimalizaci těchto rizik. Hlavním cílem tohoto procesu je zajištění toho, že rizika jsou správně řízena a že jsou k dispozici všechny potřebné informace. Zátěžové testování je prováděno analýzou dopadu vybraných scénářů na celkovou hodnotu investičního portfolia Podfondu.

Mezi používané metody pro ohodnocení tržního rizika patří metody Value at Risk a metody zátěžového testování. Pomocí metody Value at Risk se odhaduje nejhorší ztráta, ke které může dojít s předepsanou pravděpodobností ve stanoveném budoucím období. Používá se stanovená hladina spolehlivosti (zpravidla 99 %). Pro výpočet hodnoty Value at Risk se využívá metoda vycházející z modelů matice variance-kovariance nebo na základě historických dat. Zátěžovým testováním se zjišťuje zranitelnost investičního portfolia vůči dopadům nepříznivých tržních podmínek, což vypovídá o skutečné velikosti možných ztrát. Pro tento účel jsou oddělením řízení rizik vytvořeny scénáře, které jsou využity pro analýzu dopadu.

Členění podle zeměpisných segmentů

v tis. Kč	K 31.12.2025		
	Tuzemsko	Evropská Unie	Celkem
Pohledávky za bankami	169 618	15 191	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 914	733 744	745 658
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	2 195 167	2 195 167
Zůstatek k 31.12.2025	181 535	2 944 102	3 125 634

v tis. Kč	K 31.12.2024		
	Tuzemsko	Evropská Unie	Celkem
Pohledávky za bankami	328 596	0	328 596
Pohledávky za nebankovními subjekty	530 863	79 353	610 216
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	2 265 332	2 265 332
Zůstatek k 31.12.2025	859 459	2 344 685	3 204 144

Účasti s rozhodujícím vlivem představují investice do společností Defence SPV s.r.o a Industries SPV a.s, Jedná se společnosti v tuzemsku, jejichž hlavní aktivum však představuje investice do zahraničních entit v rámci Evropské unie.

v tis. Kč	K 31.12.2025		
	Tuzemsko	Evropská Unie	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 861	52 777	62 638
Náklady na poplatky a provize	-755	0	-755
Zisk nebo ztráta z finančních operací	23 383	0	23 383
Ostatní provozní náklady	-155	0	-155
Správní náklady	-74 373	0	-74 373
Celkem zisk za účetní období	-42 039	52 777	10 738

v tis. Kč	K 31.12.2024		
	Tuzemsko	Evropská Unie	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	34 893	10 783	45 676
Náklady na poplatky a provize	-56	0	-56
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-27 475	0	-27 475
Ostatní provozní náklady	-48	0	-48
Správní náklady	-54 510	0	-54 510
Celkem zisk za účetní období	-47 196	10 783	-36 413

Tržní riziko:

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu vlastního kapitálu.

Tržní riziko je tvořeno riziky úrokovým a měnovým, které jsou popsány dále v této kapitole.

Měnové riziko:

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci 2025. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

Čistá devizová pozice představuje netto hodnotu aktiv a závazků Podfondu v cizí měně k rozvahovému dni, vyjádřenou v tis. Kč. Čistá devizová pozice zahrnuje jak přímé expozice vyplývající z peněžních položek v cizí měně, tak nepřímé expozice vyplývající z investic do společností s funkční měnou EUR.

Kurz v přímé kotaci je kurzem vyjadřujícím počet jednotek domácí měny za jednotku zahraniční měny vyhlášeným ČNB k rozvahovému dni.

Změna kurzu v % (+) je potenciální depreciace domácí měny.

Změna kurzu v % (-) je potenciální apreciacie domácí měny.

v tis. Kč	Čistá devizová pozice	Kurz v přímé kotaci	Změna kurzu v % (+)	Kurzový zisk/Ztráta	Změna kurzu v % (-)	Kurzový zisk/Ztráta
CZK/EUR	2 944 102	24,245	5 %	147 205	5 %	- 147 205

12.2. MĚNOVÉ RIZIKO

V tabulce je uvedena měnová pozice Podfondu podle jednotlivých měn.

v tis. Kč	K 31.12.2025		
Aktiva	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	169 618	15 191	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 914	733 744	745 658
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	2 195 167	2 195 167
Ostatní aktiva	19 418	0	19 418
Aktiva celkem	200 950	2 944 102	3 145 052
Ostatní pasiva	65 930	0	65 930
Závazky vůči držitelům investičních akcií	3 079 122	0	3 079 122
Závazky celkem	3 145 052	0	3 145 052

Účasti s rozhodujícím vlivem představují investice do společností Defence SPV s.r.o a Industries SPV a.s, Jedná se o investice v CZK, které jsou však vystaveny měnovému riziku, neboť jejich hlavní aktivum představuje investice do zahraničních entit denominované v EUR. Změny kurzu EUR/CZK tak mají přímý dopad na hodnotu účastí s rozhodujícím vlivem při přepočtu do měny CZK.

Společnost analyzuje měnovou pozici Podfondu a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR.

12.3. ÚROKOVÉ RIZIKO

Podfond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Podfond vystaven riziku úrokové sazby.

Běžné období

v tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	184 809	0	0	0	0	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	76 564	669 094	0	0	745 658
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	2 195 167	2 195 167
Ostatní aktiva	0	0	0	0	19 418	19 418
Celkem aktiva	184 809	76 564	669 094	0	2 214 585	3 145 052
Ostatní pasiva	0	0	0	0	65 930	65 930
Podřízené závazky – čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	0	3 079 122	3 079 122
Celkem pasiva	0	0	0	0	3 145 052	3 145 052
Čistá výše aktiv	184 809	76 564	669 094	0	-930 467	0

Úrokové sazby na pohledávkách jsou zafixované, a Podfond nemá úročené závazky, tudíž vystavení úrokovému riziku je minimální. Změna tržních úrokových sazeb má vliv na přecenění úročených pohledávek na reálnou hodnotu. Kvantifikace dopadu vlivu změny tržní úrokové sazby na změnu čistých aktiv přiřaditelných držitelům investičních akcií je uvedena v bodě 11.2.

Podfond neeviduje pohledávky po splatnosti.

12.4. ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko je riziko vyplývající z neschopnosti nebo neochoty protistrany platit své smluvní povinnosti, vzniká zejména z pohledávek vůči zákazníkům. Úvěrové riziko plyne především z poskytnutých zápůjček. Celková expozice vůči úvěrovému riziku je tvořena pohledávkami za bankami a nebankovními subjekty.

Podfond snižuje úvěrové riziko průběžným sledováním bonity dlužníka a sleduje peněžní výdaje a odhadované peněžní příjmy v nadcházejícím období.

Za situaci defaultu (selhání) Podfondem je považována situace:

- při které není možné získat zpět dlužnou částku v plné výši bez využití aktiv, přijatých k zajištění pohledávky,
- pohledávka je více než 90 dní po splatnosti.

Účetní hodnota finančních aktiv představuje odhad maximální expozice Podfondu vůči úvěrovému riziku.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Podfondu k 31.12.2025 je uvedena níže:

v tis. Kč	K 31.12.2025		
	Tuzemsko	Evropská Unie	Celkem
Aktiva			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	169 618	15 191	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 914	733 744	745 658
Ostatní aktiva	19 418	0	19 418
Účasti s rozhodujícím vlivem	2 195 167	0	2 195 167
Aktiva celkem	2 396 117	748 935	3 145 052
Ostatní pasiva	65 930	0	65 930
Podřízené závazky – čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	3 079 122	0	3 079 122
Pasiva celkem	3 145 052	0	3 145 052

12.5. RIZIKO LIKVIDITY

Riziko likvidity spočívá ve schopnosti Podfondu dostát svým splatným závazkům. Podfond k 31.12.2025 neeviduje žádné závazky vůči bankám či nebankovním subjektům. Závazky z titulu nevydaných investičních akcií nepředstavují zvýšení rizika likvidity, jelikož splnění závazku nevyžaduje žádnou peněžitou úhradu.

Metodika pro řízení rizika likvidity definuje ucelený přístup Společnosti k problematice řízení likvidity Podfondu jako celku – tzn. v kontextu likvidity jednotlivých aktiv i v kontextu likvidity celého Podfondu směrem k investorům. Cílem implementace metodiky řízení rizika likvidity je zajištění kontinuity vydávání a odkupování investičních akcií Podfondu dle statutem stanovených pravidel.

Mezi zásady a postupy pro řízení rizika likvidity patří Společností zavedený kontrolní mechanismus a dodržování interních likvidních limitů. Součástí kontrolního mechanismu je průběžná analýza likvidity aktiv Podfondu, kdy dochází ke kontrole likvidity jednotlivých aktiv nabytých v majetku Podfondu. Kontrola probíhá buď automaticky, a to v případě takových aktiv, které automatickou kontrolu umožňují nebo je prováděna kvalitativně oddělením risk managementu. Likvidita může být analyzována na základě maximálních lhůt stanovených smlouvami případně emisními podmínkami v kombinaci a expertním odhadem. Na pravidelné bázi dochází ke kontrole historického a budoucího inflow/outflow do Podfondu z důvodu identifikace případných nových trendů. Je analyzována struktura a koncentrace investorů Podfondu s cílem určení „stáří“ kapitálu, a to primárně pro predikci případného outflow z Podfondu. Na pravidelné bázi jsou monitorovány zůstatky (likvidní prostředky) na účtech Podfondu. Kontrola interních likvidních limitů u Podfondu probíhá na pravidelné bázi ve stanoveném časovém horizontu nebo ad hoc na základě rozhodnutí oddělení risk managementu. Statutem stanovená minimální hodnota likvidních prostředků může být dočasně zvýšená (doporučená likvidita) na základě rozhodnutí oddělení risk managementu, a to např. na základě výskytu neočekávané situace.

Řízení likvidity spočívá ve volbě takových nástrojů, které zaručují likviditu portfolia ve statutu předpokládaných lhůtách, za tím účelem se pro fondové portfolio pravidelně provádí zátěžové testy, způsobem uvedeným v příslušné metodice zátěžového testování likvidity. Pro tento účel jsou oddělením řízení rizik vytvořeny scénáře, které jsou využity pro analýzu dopadu. Cílem této analýzy je získání informace a likviditě Podfondu pro definovaná časová období.

S ohledem na povahu významné části majetku Podfondu, tvořené obchodními společnostmi, probíhá jeho oceňování v souladu se statutem Podfondu, nejméně vždy jednou za rok. V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu těchto obchodních společností v majetku Podfondu by tak mohla nastat situace, kdy aktuální hodnota investiční akcie Podfondu, stanovená na základě posledního provedeného ocenění, nekoresponduje s reálnou hodnotou těchto obchodních společností v majetku Podfondu. Dojde-li k takovéto náhlé změně okolností ovlivňujících cenu těchto obchodních společností v majetku Podfondu, postupuje Podfond, resp. Společnost v souladu s příslušným ustanovením statutu Podfondu.

Tabulka níže zobrazuje členění pohledávek a závazků dle splatnosti k datu účetní závěrky.

Tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	184 809	0	0	0	0	184 809
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	76 564	669 094	0	0	745 658
Ostatní aktiva	19 418	0	0	0	0	19 418
Celkem aktiva	204 227	76 564	669 094	0	0	949 885
Ostatní pasiva	65 930	0	0	0	0	65 930
Celkem pasiva	65 930	0	0	0	0	65 930
Čistá výše aktiv	138 297	76 564	669 094	0	0	883 955

Podfond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. V průběhu účetního období nedošlo k porušení smluvních splatností u dluhů, tj. všechny závazky byly placeny řádně a včas.

13. PŘEDPOKLAD NEPŘETRŽITÉHO TRVÁNÍ ÚČETNÍ JEDNOTKY

Společnost vyhodnotila, že není zpochybněn předpoklad nepřetržitého trvání Podfondu, tj. že Podfond je schopen pokračovat ve své činnosti i v budoucnosti. Účetní závěrka k 31.12.2025 tak byla s ohledem na výše uvedené zpracována za předpokladu, že Podfond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

14. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

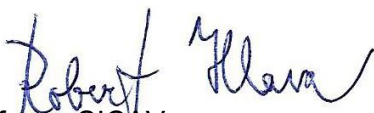
Do doby zveřejnění této účetní závěrky Společnost byla držiteli zakladatelských akcií Fondu, společnosti RSBC Holding a.s. povolena reorganizace v rámci insolvenčního řízení. Společnost bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu na Fond a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na Fond.

Po rozvahovém dni zahájila společnost STEYR ARMS jednání s bankou o prodloužení stávajících úvěrových linek. Výsledek těchto jednání může mít vliv na hodnotu majetkové účasti Podfondu v dané společnosti. Současně byla do společnosti STEYR ARMS kapitalizována další zápůjčka Podfondu ve výši 3 985 tis. EUR, čímž došlo k posílení vlastního kapitálu společnosti a zároveň ke zvýšení celkové angažovanosti Podfondu v předmětné majetkové účasti.

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné jiné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce



Defence SICAV a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

26.6.2026