

Pololetní finanční zpráva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

za období od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024



Obsah

Prohlášení oprávněné osoby Fondu	4
Představení Skupiny ČEZ	5
Údaje o Fondu	7
Číselné údaje.....	12
Zkrácená mezitímní individuální účetní závěrka k 30. 6. 2024	13

Pro účely pololetní finanční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČO: 241 35 780, se sídlem Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ: 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323.
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024
Sledované období	Období od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.

Pro účely pololetní finanční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
NOZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška k ZISIF	Vyhláška č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Směrnice TD	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES
Nařízení MAR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnice Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES
Vyhláška MAR	Vyhláška č. 234/2009 Sb. o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů
Obecné pokyny ESMA (APM)	Alternativní výkonnostní ukazatele – ESMA/2015/1415cs

Prohlášení oprávněné osoby Fondu

Jako oprávněná osoba Fondu,

tímto prohlašuji,

že dle mého nejlepšího vědomí podává vyhotovená pololetní finanční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Fondu.

V Praze dne 24. 9. 2024



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Tomáš Petráň
mistopředseda představenstva



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Ing. Andrea Rottenbornová
člen představenstva

Představení Skupiny ČEZ

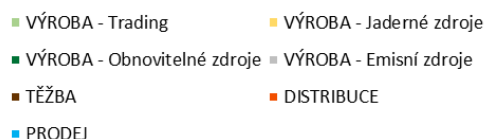
Skupina ČEZ je stabilní energetickou skupinou, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě a významně přispívá k rozvoji energetického sektoru regionu v souladu s cíli udržitelnosti Evropské unie. Skupina ČEZ je bezpečným a spolehlivým přístavem pro své zákazníky, zajišťuje spolehlivé dodávky energií pro Českou republiku i sousední země a poskytuje komplexní energetické služby.

Ve své činnosti klade Skupina ČEZ důraz na naplňování globálních klimatických cílů, dekarbonizaci a na životní prostředí obecně. Zaměřuje se na rozvoj jaderných i obnovitelných zdrojů, na inovace v energetice a na rozvoj spolehlivých a udržitelných řešení pro své zákazníky. Těžiště hodnoty vzniká z bezemisní výroby, distribuce a prodeje elektřiny a tepla. Významnými činnostmi jsou dále obchodování s komoditami, distribuce a prodej zemního plynu, těžba uhlí a zejména poskytování komplexních energetických a technologických služeb.

Skupina ČEZ dává práci více než 31 tisícům zaměstnanců a dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice, Německu, Polsku a na Slovensku. Dále působí zejména v Maďarsku, ve Francii, Itálii, Rakousku a v Nizozemsku.

Podíl hlavních činností Skupiny ČEZ na EBITDA za I. pololetí 2024 (%)

	%
VÝROBA - Trading	4
VÝROBA - Jaderné zdroje	50
VÝROBA - Obnovitelné zdroje	7
VÝROBA - Emisní zdroje	13
TĚŽBA	6
DISTRIBUCE	15
PRODEJ	5
Celkem	100



Vize a společenská odpovědnost

Dlouhodobou vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní a na dosažení plné klimatické neutrality do roku 2040. Nedílnou součástí je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí do roku 2030. Základními předpoklady bezemisní vize a priority energetické soběstačnosti jsou masivní rozvoj jaderné energetiky a výstavba nových obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ dále investuje v oblasti elektromobility a do rozvoje baterií včetně těžby kritických surovin pro jejich výrobu. Souhrnným cílem je zajišťovat bezpečné a konkurenceschopné energie pro zákazníky.

V oblasti distribuce a prodeje je základním cílem poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu. Skupina ČEZ proto významně investuje do modernizace a digitalizace distribučních sítí, chce být nejspolehlivějším dodavatelem energií a moderních

komplexních energetických služeb a hodlá být lídrem energetické transformace a dekarbonizace průmyslu v České republice i ve střední Evropě.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ řídí přísnými etickými standardy zahrnujícími odpovědné chování k zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. Hlásí se k principům trvale udržitelného rozvoje a celá strategie je založena na pilířích ESG (Environmental, Social, Governance). Principy udržitelnosti jsou tak integrální součástí řízení i směřování celé společnosti a na jejich dodržování klade Skupina ČEZ důraz i u svých dodavatelů.

Skupina ČEZ podporuje energetickou úspornost a efektivitu, prosazuje nové technologie a inovace a zaměřuje se na investice do moderních technologií, vědy a výzkumu. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, vnitřní efektivitu v zájmu růstu hodnoty pro akcionáře a na vytváření bezpečného a stimulačního prostředí pro profesní růst zaměstnanců, založeného na principu rovných příležitostí pro všechny. Jednou z priorit je úzká spolupráce s komunitami a co nejvstřícnější přístup k zákazníkům.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu téměř 70 %. Akcie ČEZ jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE. Tržní kapitalizace ČEZ k 30. 6. 2024 činila 472 mld. Kč a během své existence odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 474 mld. Kč.

Skupina ČEZ se dlouhodobě řadí k největším daňovým poplatníkům v České republice a k základním pilířům české ekonomiky. Od vzniku akciové společnosti v roce 1992 odvedl ČEZ českému státu na dividendách, daních, odvodech, darech a platbách za emisní povolenky více než bilion korun.

Údaje o Fondu

1. Profil Fondu

Fond:	Investiční fond kvalifikovaných investorů
Obchodní firma:	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Sídlo:	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
IČO:	241 35 780
DIČ:	CZ24135780
Internetová adresa:	www.cez.cz/cezouif
Telefonní číslo:	+ 420 211 041 111
Vznik zápisem do:	Obchodního rejstříku dne 30. 6. 2011 vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	kolektivní investování
Zapisovaný základní kapitál:	1 062 099 720 Kč
Depozitář Fondu:	Česká spořitelna, a.s. IČO 452 44 782 Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Obhospodařovatel Fondu:	samosprávný

(dále také „Fond“)

2. Cenné papíry

Akcie určené k obchodování

Hodnota kmenové akcie:	k datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30. 6. 2024 není stanoveno; 363,6143 Kč (poslední známá hodnota k 31. 12. 2023)
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	zaknihovaná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč
Počet kusů emitovaných:	K datu 30. 6. 2024 emitováno 5 310 498 ks K datu sestavení Pololetní finanční zprávy 5 310 498 ks
ISIN:	CZ0008041787
Název emise:	ČEZ OZ UIF
Přijetí k obchodování:	ode dne 31. 12. 2015 byly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

Neobchodované akcie

Hodnota kmenové akcie:	k datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30. 6. 2024 není stanoveno
------------------------	---

Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	listinná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč
Počet kusů emitovaných:	k datu 30. 6. 2024 emitováno 30 092 826 ks K datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30 092 826 ks
ISIN:	není přidělen
Název emise:	-
Přijetí k obchodování:	nebyly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

3. Činnost Fondu

Fond představuje jednu z forem nepřímého investování kapitálu, kdy investoři vkládají své volné peněžní prostředky do profesionálně spravovaného fondu za účelem dosažení zisku. Přitom sami jednotliví investoři o konkrétních investicích fondu nerozhodují. Fond není oprávněn k jiné než investiční činnosti a v rámci investiční politiky se zavázal investovat pouze do aktiv způsobilých přinášet buď dlouhodobý výnos, nebo zisk z prodeje.

Fond je prostřednictvím strategií ukončení svých podílů (tzv. exit strategií) řízen tak, aby tento zisk investorů byl maximalizován právě v investičním horizontu uvedeném ve statutu Fondu.

Hlavním strategickým cílem Fondu je vyhledávat investiční příležitosti k zajištění dlouhodobého růstu vlastního kapitálu, zvyšování rentability vložených prostředků a kvalitního portfolia vlastněných nemovitostí, které slouží pro výrobu elektrické energie.

Fond tedy pokračuje ve své činnosti, pronájmu energetických zařízení ve svém vlastnictví tak, aby dosahoval zisku pro akcionáře a ve vyhledávání příležitostí k akvizici aktiv k výrobě elektrické energie, a to jak již fungujících, tak ve stadiu projektů.

Během sledovaného období Fond nadále investoval do majetkových položek dle investiční strategie ve statutu Fondu.

Významná část aktiv Fondu (43,44 %) je tvořena portfoliem nemovitostí – zdrojů pro výrobu elektrické energie pořízených v minulých letech za účelem pronájmu. Zbýlá aktiva tvoří především goodwill (24,42 %) a oběžná aktiva (32,14 %). Fond během sledovaného období nepořídil žádnou další investici v podobě obchodního podílu. Za dobu od vydání výroční zprávy se na výsledovce ani rozvaze Fondu neodehrály žádné nestandardní významné změny.

V období mezi 31. 12. 2023 a dnem sestavení této pololetní finanční zprávy nenastaly žádné významné události, které by mohly zásadním způsobem ovlivnit majetkovou situaci Fondu, a které by si vyžádaly úpravu této pololetní finanční zprávy.

Vliv a dopady války na Ukrajině na fungování Fondu

Během sledovaného období neměla válka na Ukrajině žádný významný vliv na fungování Fondu, a to především vzhledem k tomu, že Fond převážnou většinu tržeb realizuje prostřednictvím pronájmu energetických zařízení na území České republiky.

V případě zhoršení bezpečnostní situace je Fond připraven aktivovat bezpečnostní opatření v souladu se Skupinou ČEZ tak, aby došlo k ochraně zdraví osob a zabezpečení chodu společnosti.

4. Hospodaření Fondu

Hospodaření Fondu za období od 1.1.2024 do 30.6.2024 skončilo ziskem po zdanění ve výši 826 066 tis. Kč, což představuje pokles o 31 295 tis. Kč oproti srovnatelnému období.

Hlavním důvodem snížení zisku po zdanění bylo dosažení nižších tržeb z nájemného o 34 561 tis. Kč (-2,98 %) a zvýšení odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku o 28 087 tis. Kč (8,27 %). Na druhé straně konečný výsledek ovlivnilo i rozpuštění rezerv ve výši 46 952 tis. Kč.

Zisk před zdaněním dosáhl výše 867 733 tis. Kč, daň z příjmů výše 41 667 tis. Kč a čistý zisk po zdanění tak hodnoty 826 066 tis. Kč.

Struktura výnosů, nákladů, majetku a závazků je podrobně uvedena v rámci kapitoly Mezitímní účetní závěrka této pololetní finanční zprávy.

Pro sledované období byly rozhodující zejména následující skutečnosti:

Výnosy Fondu z 96,09 % představují tržby z nájemného.

Ostatní provozní náklady Fondu související se správou portfolia byly za sledované období vyšší o 4 515 tis. Kč (9,08 %) a tedy na úrovni 49 745 tis. Kč. Náklady na údržbu a provoz elektráren během sledovaného období se snížily o 3 169 tis. Kč (23 %), na úroveň 13 551 tis. Kč.

Majetek

V souladu se stanovami a statutem Fond oceňuje svůj majetek a závazky reálnými hodnotami.

Aktiva Fondu ke konci prvního pololetí 2024 vzrostla o 693 746 tis. Kč (5,06 %). Celkový růst byl ovlivněn především růstem pohledávek o 1 062 511 tis. Kč (28,91 %) z titulu pohledávek cashpoolingu a obchodních pohledávek, které jsou k 30. 6. 2024 vyšší s ohledem na sezónní charakter příjmů Fondu a také poklesem dlouhodobého hmotného majetku o 386 454 tis. Kč (5,63 %).

Na konci pololetí tvoří 67 % veškerých aktiv dlouhodobá aktiva (dlouhodobý hmotný majetek 45 % a ostatní stálá aktiva 22 %), jejichž podíl na celkových investičních aktivech se oproti počátku roku snížil. Krátkodobá aktiva oproti srovnávacímu období vzrostla o 1 062 552 tis. Kč (28,86 %).

Největší podíl na investičních aktivech tvoří energetická zařízení sloužící k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů, goodwill a pohledávky.

V následující tabulce je uvedeno rozřazení významného movitého majetku:

Inventární číslo	Název majetku	Energetické zařízení	Hodnota k 30. 6. 2024 (tis. Kč)
23001013	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ševětín	595 365
23001002	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 1	585 674
23001006	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Vranovská Ves	285 938
23001003	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 3	248 047
23001000	Trafostanice	FVE Ralsko 1	464 004
21001000	Stavební část	FVE Ralsko 1	408 535
21001003	Stavební část	FVE Ralsko 3	222 047
21001011	Stavební část	FVE Ševětín	188 140

Výše uvedené jsou položky majetku, technologické celky, které tvoří jednotlivé elektrárny a které individuálně přesahují hodnotu 1 % majetku Fondu.

Část energetických zařízení je umístěna na cizích pozemcích, které jsou v jejich prospěch zatíženy věcnými břemeny/nájemními smlouvami, a to v souvislosti s jejich umístěním, zajištěním přístupových cest a vyvedením výkonu. Vzhledem k unikátnosti situace každé elektrárny jsou smluvní vztahy řešeny vždy s přihlédnutím ke specifickým dané lokalitě.

Fond provedl v první polovině roku 2024 přibližně 224 oprav a investic na majetku ve svém vlastnictví.

Ve sledovaném období byly mimo jiné provedeny tyto důležité opravy a investice.

FVE (fotovoltaické elektrárny):

- Žabčice – oprava střídačů 504 tis. Kč a výměna stykačů 298 tis. Kč
- Bežerovice – oprava střídačů 460 tis. Kč
- Ševětín – oprava střídačů 1 538 tis. Kč
- Vranovská Ves – oprava střídačů 1 194 tis. Kč
- Ralsko – oprava střídačů 765 tis. Kč

MVE a VE (malé vodní elektrárny a vodní elektrárna):

- Hradec Králové – oprava izolací obvodové zdi a výztuží stropu 435 tis. Kč

VTE (větrné elektrárny)

- Janov – havarijní oprava majáku 351 tis. Kč.

Další významnou položku v majetku fondu tvoří pohledávky ve výši 4 737 673 tis. Kč, které souvisí s cashpoolingem a pohledávkami za ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. především z titulu nájemného.

Financování majetku

Vlastní kapitál Fondu se sestává z fondového kapitálu ve výši 11 645 829 tis. Kč. Tato část za sledované období klesla o 1 227 327 tis. Kč.

Na změně fondového kapitálu se podílí zejména výsledek hospodaření běžného účetního období ve výši 826 066 tis. Kč, v návaznosti na závazek Fondu rozhodnutím valné hromady vyplátit akcionářům dividendy ve výši 2 053 393 tis. Kč.

Cizí zdroje mimo fondový kapitál Fondu v celkové výši 2 757 433 tis. Kč, jsou tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky.

Dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny především rezervami, závazky z leasingu a odloženým daňovým závazkem, oproti srovnávacímu období klesly o 83 500 tis. Kč především z důvodu poklesu rezerv o 46 952 tis. Kč, tj. o 12,19 %, mírného poklesu odloženého daňového závazku o 2 891 tis. Kč, tj. o 2,88 % a poklesu závazků z leasingu o 33 657 tis. Kč, tj. o 16,75 %.

Krátkodobé závazky, tvořené především obchodními a jinými závazky, se oproti minulému období zvýšily o 2 004 573 tis. Kč, především z důvodu navýšení obchodních a jiných závazků o 2 029 418 tis. Kč z titulu vykázání závazků pro výplatu dividend.

5. Předpokládaný budoucí vývoj Fondu

V následujícím pololetí je záměrem Fondu pokračovat v pronájmu aktiv tak, aby byla zajištěna atraktivita Fondu pro investory.

Fond v následujícím období identifikuje několik proměnných, které by mohla mít podstatný vliv na jeho hodnotu.

- Změna tarifů u některých FVE aktiv – Fond u dotčených FVE již vytvořil dostatečné rezervy, případně upravil hodnotu aktiv a souvisejícího goodwillu. Tyto případy jsou detailně rozebrány v kapitole právní vady, a to včetně vyčíslení dopadů na hospodaření Fondu.

Vzhledem k tomu, že Fond převážnou většinu tržeb realizuje z pronájmu energetických zařízení, které generují tržby prostřednictvím povinného výkupu garantovaného státem, je riziko výpadku podstatné části tržeb a následné krize likvidity minimální.

6. Vymezení a transakce se spřízněnými osobami

Fond posoudil otázku spřízněnosti osob dle mezinárodního účetního standardu IAS 24.

Detailně jsou transakce se spřízněnými stranami popsány v bodě 17 přílohy k účetní závěrce. Od 1. 11. 2023 realizuje Fond většinu výnosů z pronájmu s majetkově a personálně propojenou společností ČEZ, a.s., která převzala provozování většiny energetických zařízení.

7. Ostatní skutečnosti

Valná hromada dne 27. 6. 2024 přijala svým rozhodnutím především tato usnesení:

- schválila řádnou účetní závěrku společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s. za rok 2023 se ziskem po zdanění 1 125 108 505,21 Kč
- rozhodla o vyplacení dividendy ze zisku za rok 2023 ve výši 58 Kč na akcii, celkem 2 053 383 tis. Kč
- Průběžný stav účtu zisk za účetní období 2023 po zdanění ve výši 344 901,73 Kč společnost převede na účet Nerozdělený zisk minulých let.
- schválila zprávu o odměňování za rok 2023

Číselné údaje

Mezitimní účetní závěrka

Součástí této pololetní finanční zprávy je zkrácená individuální mezitimní účetní závěrka, která podává informace o hospodaření Fondu.

Mezitimní pololetní účetní závěrka nepodléhá auditu a nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Informace o IAS

Mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2024 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitimní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2023. Mezitimní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2023.

Mezitimní účetní závěrku tvoří:

- Zkrácený výkaz o finanční situaci – rozvaha,
- Zkrácený výkaz o úplném výsledku hospodaření,
- Zkrácený výkaz zisku a ztráty,
- Zkrácený výkaz změn vlastního kapitálu,
- Zkrácený výkaz o peněžních tocích,
- Vybrané vysvětlující poznámky.

Srovnávacím obdobím je v případě:

- **Výkazu o finanční situaci** konec minulého účetního období, tj. 31. 12. 2023, které bylo auditováno jako srovnatelné období, tvořící součást účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2023, a sestaveno dle IFRS
- **Výkazu o úplném výsledku hospodaření, Výkazu zisku a ztráty, Výkazu změn vlastního kapitálu a Výkazu o peněžních tocích** 6 měsíců počínaje lednem do června 2024.

Zkrácená mezitímní individuální účetní závěrka k 30. 6. 2024

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2024

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2024	K 31. 12. 2023
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		12 177 884	12 177 883
Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, brutto		298 918	336 435
Oprávky a opravné položky – dlouhodobý hmotný majetek		-5 890 902	-5 551 421
Oprávky a opravné položky – dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání I		-114 731	-104 874
Dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, netto		6 471 169	6 858 023
Nedokončené hmotné investice, netto		10 590	10 190
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	4	6 481 759	6 868 213
Ostatní stálá aktiva:			
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva		43 021	25 344
Goodwill, netto	5	3 134 381	3 134 381
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto		255	284
Ostatní stálá aktiva celkem		3 177 657	3 160 009
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6	5 005	5 004
Pohledávky, netto	7	4 737 673	3 675 162
Pohledávky z titulu daně z příjmu		0	0
Ostatní oběžná aktiva	8	1 168	1 128
Oběžná aktiva celkem		4 743 846	3 681 294
Aktiva celkem		14 403 262	13 709 516

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2024

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2024	K 31. 12. 2023
Pasiva			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál		1 062 100	1 062 100
Nerozdělené zisky, kapitálové fondy a emisní ážio		10 583 729	11 811 056
Vlastní kapitál celkem	9	11 645 829	12 873 156
Dlouhodobé závazky:			
Rezervy	11	338 145	385 097
Závazky z leasingu – dlouhodobé	12	167 291	200 948
Odložený daňový závazek		97 639	100 530
Ostatní dlouhodobé závazky		704	704
Dlouhodobé závazky celkem		603 779	687 279
Krátkodobé závazky:			
Obchodní a jiné závazky	13	2 058 268	28 850
Závazky z leasingu – krátkodobé	12	14 512	29 285
Závazek z titulu daně z příjmů		33 659	19 317
Ostatní pasiva	14	47 215	71 629
Krátkodobé závazky celkem		2 153 654	149 081
Pasiva celkem		14 403 262	13 709 516

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 30. 6. 2024

Tis. Kč	Bod	1-6/2024	1-6/2023
Tržby z nájemného		1 158 562	1 193 123
Ostatní provozní výnosy	3.1	47 157	380
Provozní výnosy celkem		1 205 719	1 193 503
Opravy a údržba		-13 551	-16 720
Odpisy – dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	4	-339 508	-311 421
Odpisy – dlouhodobá aktiva z práva k užívání	4	-10 551	-11 275
Osobní náklady	3.5	-1 366	-1 506
Ostatní provozní náklady	3.2	-49 745	-45 230
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		790 998	807 351
Nákladové úroky z dluhů	3.4	84 435	97 975
Výnosové úroky	3.3	-7 684	-4 675
Ostatní finanční náklady	3.4	-16	-13
Ostatní náklady a výnosy celkem		76 735	93 287
Zisk (ztráta) před zdaněním		867 733	900 638
Daň z příjmů	2.8	-41 667	-43 277
Zisk (ztráta) po zdanění		826 066	857 361
Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii)	9	-	-
Základní		23,33	24,22
Zředěný		23,33	24,22

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU k 30. 6. 2024

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Zisk po zdanění	826 066	857 361
Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:		
Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu	-	-
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	-	-
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření	-	-
Úplný výsledek po zdanění celkem	826 066	857 361

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU k 30. 6. 2024

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2023	1 062 100	4 417 044	3 688 884	984 560	3 117 574	13 270 163
Zisk/ztráta po zdanění	-	-	-	-	857 361	857 361
Dividendy	-	-	-	-	-2 124 199	-2 124 199
Stav k 30. 6. 2023	1 062 100	4 417 044	3 688 884	984 560	1 850 736	12 003 324

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 7. 2023	1 062 100	4 417 044	3 688 884	984 560	1 850 736	12 003 324
Zisk/ztráta po zdanění	-	-	-	-	267 747	267 747
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-	-	-	602 085	-	602 085
Stav k 31. 12. 2023	1 062 100	4 417 044	3 688 884	1 586 645	2 118 483	12 873 156

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2024	1 062 100	4 417 044	3 688 884	1 586 645	2 118 483	12 873 156
Zisk/ztráta po zdanění	-	-	-	-	826 066	826 066
Dividendy	-	-	-928 629	-	-1 124 764	-2 053 393
Reklasifikace (9)	-	-	344	-	-344	0
Stav k 30. 6. 2024	1 062 100	4 417 044	2 760 599	1 586 645	1 819 441	11 645 829

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2024

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	867 733	900 638
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	350 059	322 696
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-76 751	-93 300
Změna stavu rezerv	-46 951	-379
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu	-	-
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-299 709	-396 749
Ostatní oběžná aktiva	-41	-1 022
Obchodní a jiné závazky	640	-16 256
Ostatní pasiva	-24 214	-45 932
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	770 766	669 696
Zaplacená/přijatá daň z příjmů	-30 216	7 531
Placené úroky	-7 684	-4 675
Přijaté úroky	83 411	97 975
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	816 277	770 527
Investiční činnost:		
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-17 400	-257
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-17 400	-257

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2024

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Finanční činnost:		
Změna stavu závazků z leasingu	-11458	-13 408
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-787 418	-756 862
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-	-
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-798 876	-770 270
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-	-
Čistý Přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	5 004	5 005
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	5 005	5 005

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PRÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 30. 6. 2024 – VYBRANÉ VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY

1. Všeobecné informace

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. („společnost“, „Investiční Fond“ nebo „Fond“), IČ 241 35 780, byl založen podle zakladatelské listiny ze dne 9. března 2011, v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodním zákoníkem a se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování v platném znění. Investiční Fond vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 30. června 2011.

Povolení k činnosti investičního fondu obdržela společnost od České národní banky (dále jen „ČNB“) na základě rozhodnutí č.j. 2011/7365/570 Sp.2011/678/571 ze dne 27. června 2011, které nabylo právní moci dne 27. června 2011. Týmž rozhodnutím byl schválen statut Fondu. Poslední verze statutu společnosti je ze dne 23. 4. 2024.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

Hlavní činností společnosti je pronájem energetických zařízení, které vlastní.

Společnost je součástí Skupiny ČEZ. Mateřskou společností Skupiny je ČEZ, a. s. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti. Ovládající osobou společnosti ČEZ, a. s. je Ministerstvo financí České republiky.

Sídlo Investičního Fondu:

Praha 4, Duhová 1444/2

PSČ 140 53

Česká republika

Struktura akcionářů k 30. 6. 2024:

	Počet akcií	Podíl na Fondu (%)
Právnícké osoby celkem	35 392 057	99,97
v tom: ČEZ, a. s.	35 252 780	99,58
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	136 544	0,39
Ostatní právnícké osoby	2 733	0,01
Fyzické osoby celkem	11 267	0,03
Celkem	35 403 324	100,00

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 30. 6. 2024:

Představenstvo		
Předseda představenstva	Mgr. Andrzej Martynek	člen od 7. září 2011 předseda od 26. září 2011 znovu zvolen od 1. července 2021
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	člen od 22. září 2011 místopředseda od 23. listopadu 2015 znovu zvolen od 1. července 2021
Člen představenstva	neobsazeno	-

Dozorčí rada		
Předseda dozorčí rady	Ing. Jan Kalina	člen od 1. července 2021 předseda od 3. srpna 2021
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	člen od 7. září 2011 místopředseda od 30. června 2016 znovu zvolen od 1. července 2021
Člen dozorčí rady	JUDr. Marek Šlégl	člen od 30. června 2021

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocení majetkových hodnot nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do technologických celků pro výrobu energií z obnovitelných zdrojů, akcií a podílů, resp. jiných forem účasti na obchodních společnostech především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů. Fond je za předpokladu ekonomické výhodnosti oprávněn provádět rovněž krátkodobé investice či transakce s uvedenými majetkovými hodnotami.

Zaknihované akcie Fondu v počtu 5 310 498 ks a odpovídající 15 % podílu na základním kapitálu Fondu jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, tzn. jsou kótovány na Burze cenných papírů Praha, a.s. Akcie Fondu v počtu 30 092 826 ks a odpovídající 85 % podílu na základním kapitálu Fondu nejsou registrovány či přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, tzn. uvedený počet akcií Fondu není přijat ani k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani k obchodování v žádném mnohostranném obchodním systému. K obchodování na Regulovaném trhu burzy byly akcie společnosti přijaty s účinností od 31. 12. 2015.

Česká spořitelna, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle Smlouvy o výkonu funkce depozitáře ze dne 18. července 2014 („depozitář“).

Administrátorem Fondu je obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

2. Nejdůležitější účetní zásady

2.1. Účetní závěrka

Zkrácená mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2024 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezeitimní účetní závěrka obsahuje zkrácený soubor účetních výkazů a vybrané doplňující informace a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2023. Mezeitimní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2023.

2.2. Tržby a výnosy

Fond realizuje zejména výnosy z titulu pronájmu dlouhodobého majetku a o těchto tržbách účtuje na základě smluvních podmínek jako o podmíněném nájemném (operativní leasing). Toto podmíněné nájemné je navázáno na výnosy provozovatele z prodeje elektrické energie a související podpory obnovitelných zdrojů energie.

O podmíněných výnosech z nájmu se účtuje v okamžiku, kdy dojde k výrobě a prodeji elektrické energie provozovatelem a společnost má nepodmíněný nárok obdržet platbu. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

2.3. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří především energetická zařízení a s nimi související majetek. Jedná se o pozemky, stavby, technologická zařízení elektráren využívaná k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Vzhledem k tomu, že technologická zařízení, která tvoří většinu dlouhodobého hmotného majetku, se pronajímají jako celek a nájemné je určeno podílem na výnosech z prodané elektřiny, aplikuje Fond na majetek přeceňovací model dle IAS 16,

Počáteční ocenění

Dlouhodobý hmotný majetek se prvotně oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Dlouhodobý hmotný majetek nabytý v rámci přeměn společnosti byl oceněn reálnými hodnotami stanovenými na základě posudku znalce.

Následné oceňování

K rozvahovému dni Fond následně po prvotním uznání dlouhodobého hmotného majetku vykazuje v přeceněné částce, která odpovídá reálné hodnotě k datu přecenění po odečtení následných opravek a následných kumulovaných ztrát ze snížení hodnoty. Přecenění je prováděno minimálně jedenkrát ročně na základě posudku znalce. Fond zpravidla přeceňuje majetek na reálnou hodnotu k 31. 12., tj. ke konci finančního roku (pokud to okolnosti nevyžadují jinak, např. pokud existují indikátory významné změny reálné hodnoty). O změnu reálné hodnoty je upravena brutto účetní hodnota a oprávkami nejsou upravovány.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho účetní hodnotu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů. Úbytek majetku se vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty

Jestliže se účetní hodnota aktiva v důsledku jeho přecenění zvýší, je toto zvýšení zachyceno v ostatním úplném výsledku a kumulováno ve vlastním kapitálu v položce fond z přecenění. Toto zvýšení bude však zachyceno ve výsledovce v rozsahu, ve kterém se ruší snížení účetní hodnoty téhož aktiva, které bylo výsledkem předcházejícího přecenění, jak bylo zaznamenáno ve výsledovce.

Jestliže se účetní hodnota aktiva v důsledku jeho přecenění sníží, uznává se toto snížení ve výsledovce. Snížení se však zachytí v ostatním úplném výsledku v položce fond z přecenění, a to nejvýše v rozsahu existujícího zůstatku fondu z přecenění, týkajícího se téhož aktiva. Snížení vykázané v ostatním úplném výsledku v položce fond z přecenění snižuje částku kumulovanou ve vlastním kapitálu.

Přírůstek z přecenění zahrnutý do vlastního kapitálu vztahující se k položce pozemků, budov a zařízení může být převeden přímo do nerozděleného zisku, a to tehdy, když je aktivum vyřazeno.

Fond odpisuje upravenou pořizovací cenu sníženou o zbytkovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Každá část dlouhodobého hmotného majetku významná ve vztahu k celkové hodnotě aktiva je evidována a odpisována samostatně. Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	12 až 100
Energetická zařízení	3 až 40

Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

2.4. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 6 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Technické zhodnocení se aktivuje.

K rozvahovému dni Fond posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.5).

K rozvahovému dni Fond posuzuje, zda existují indikátory, že snížení hodnoty aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Fond stanoví zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů, pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší, než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

2.5. Goodwill

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků.

Po prvotním zaúčtování se goodwill vykazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykazaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Pro účely vyhodnocení možného snížení hodnoty goodwillu se využívá metoda diskontovaných peněžních toků. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Ekonomické jednotky tvoří jednotlivé elektrárny ve vlastnictví společnosti. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. Zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu není možné později stornovat. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Fondu.

Zpětně ziskatelná hodnota ekonomických jednotek je nejcitlivější na změny diskontních sazeb použitých v modelu diskontovaných peněžních toků.

2.6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující 3 měsíců. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

2.7. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují reálnou hodnotou, která u krátkodobých pohledávek odpovídá nominální hodnotě, a následně se vykazují snížené o opravné položky vypočtené metodou očekávané ztráty. Analýza tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné klienty.

Závazky se oceňují nominální hodnotou.

2.8. Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.)

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů. Odložená daň je stanovena za použití sazeb a zákonů, které byly schváleny k rozvahovému dni a u nichž se předpokládá, že budou aplikovány v době, kdy dojde k realizaci odložené daňové pohledávky nebo k úhradě odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtuje bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

- odložený daňový závazek vzniká z prvotního zaúčtování goodwillu nebo aktiv a závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a v době transakce neovlivní ani účetní zisk, ani zdanitelný zisk či daňovou ztrátu, nebo
- zdanitelné přechodné rozdíly souvisejí s investicemi do dceřiných podniků a mateřský podnik je schopen načasovat zrušení přechodných rozdílů a je pravděpodobné, že přechodné rozdíly nebudou realizovány v dohledné budoucnosti.

Odložená daňová pohledávka je vyčíslena pro všechny odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty uplatnit, kromě případů, kdy:

- odložená daňová pohledávka souvisejí s odečitatelnými přechodnými rozdíly vzniká z prvotního zaúčtování aktiv a závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a v době transakce neovlivní ani vykázaný zisk po zdanění, ani zdanitelný zisk či daňovou ztrátu
- odečitatelné přechodné rozdíly souvisejí s investicemi do dceřiných, přidružených a společných podniků a je pravděpodobné, že přechodné rozdíly nebudou zrušeny a že

nebude dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odčitatelné přechodné rozdíly uplatnit

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se reviduje vždy k rozvahovému dni a v případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosaženo dostatečného zdanitelného zisku, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

V případě, že se splatná a odložená daň týká položek, které se v daném nebo jiném zdaňovacím období účtují přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, účtuje se tato daň rovněž přímo do vlastního kapitálu.

Změny odložené daně z titulu změny daňových sazeb jsou účtovány do výsledku hospodaření s výjimkou položek účtovaných v daném nebo jiném zdaňovacím období přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, u kterých se tato změna účtuje rovněž do vlastního kapitálu.

2.9. Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

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

Ocenění rezervy je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku.

2.10. Leasing

Rozhodnutí o tom, zda smlouva je leasingem nebo leasing obsahuje, je založeno na ekonomické podstatě transakce a vyžaduje posouzení toho, zda splnění závazku ze smlouvy je závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum.

Společnost jako nájemce

Společnost používá jednotný přístup k vykazování a oceňování všech leasingů, s výjimkou krátkodobých nájmu a nájmu aktiv s nízkou hodnotou. Společnost účtuje o závazcích z leasingu za účelem provádění leasingových plateb a o aktivech z užívání, která představují právo používat podkladová aktiva. Leasingové splátky u krátkodobých leasingů a leasingů aktiv s nízkou hodnotou se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu nájmu.

a) Závazek z leasingu

K datu zahájení leasingu společnost vykáže leasingové závazky oceněné současnou hodnotou leasingových plateb, které mají být provedeny po dobu trvání leasingu. Leasingové splátky zahrnují fixní platby očištěné o veškeré pohledávky z leasingových pobídek, variabilní leasingové platby, které závisí na indexu nebo sazbě, a částky, u nichž se očekává, že budou vyplaceny na základě záruk zbytkové hodnoty. Variabilní splátky leasingu, které nezávisí na indexu nebo sazbě, se vykazují jako náklady v období, ve kterém nastane událost nebo stav, který tuto platbu zapříčiní.

Při výpočtu současné hodnoty leasingových plateb společnost používá přírůstkovou výpůjční sazbou k datu zahájení leasingu, protože implicitní úroková sazba z leasingu není snadno stanovitelná. Po datu zahájení se částka leasingových závazků zvyšuje o naběhlé úroky a snižuje

o provedené leasingové platby. Kromě toho je účetní hodnota leasingových závazků přehodnocována, pokud dojde k modifikaci leasingu, tj. ke změně doby nájmu, změně leasingových splátek (např. ke změnám budoucích plateb vyplývajících ze změny indexu nebo sazby, které jsou použité k určení výše leasingové splátky) nebo ke změně v posouzení možnosti nákupu podkladového aktiva.

Přirázková výpůjční sazba je úroková sazba, kterou by společnost musela zaplatit v případě, že by si na obdobně dlouhé období a s obdobným zajištěním vypůjčila finanční prostředky nezbytné pro získání aktiva obdobné hodnoty jako aktivum z práva k užívání v obdobném ekonomickém prostředí. Skupina odhaduje přirázkovou úrokovou sazbu za použití pozorovatelných vstupů, jako jsou tržní úrokové sazby.

U smluv, které jsou uzavřeny na dobu neurčitou, společnost uplatňuje úsudek pro stanovení očekávané doby nájmu.

b) Aktiva z práva k užívání

Společnost vykazuje aktiva z práva k užívání k datu zahájení leasingu (tj. k datu, kdy je podkladové aktivum k dispozici k použití). Aktiva s právem k užívání jsou oceněna pořizovací cenou sníženou o oprávků a ztráty ze snížení hodnoty a jsou upravena o případné přehodnocení leasingových závazků. Náklady na aktiva s právem k užívání zahrnují částku vykázaných leasingových závazků, počáteční přímé náklady a leasingové platby provedené k datu zahájení nebo před datem zahájení mínus veškeré přijaté leasingové pobídky. Aktiva s právem užívání se odepisují rovnoměrně po dobu trvání leasingu nebo odhadovanou dobu životnosti aktiv takto:

	Doba odepisování (roky)
Pozemky	5-39
Budovy a stavby	14

Účtování výnosů Fondu je blíže popsáno v bodě 2. 2.

2.11. Transakce v cizích měnách

Účetní závěrka je prezentována v tisících českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Česká koruna je funkční a prezentační měnou společnosti.

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny (Kč) v kurzu platném ke dni transakce. Kurzové rozdíly vzniklé z vypořádání takovýchto transakcí a v důsledku přepočtů aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění peněžních toků. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu.

2.12. Segmenty

Fond dle definice provozních segmentů podle IFRS 8 má jenom jeden segment, jelikož jeho hlavní aktivity se v současné době týkají pronajímání aktiv na základě jednoho smluvního vztahu se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a veškeré tyto aktivity jsou provozovány v České republice.

2.13. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví bylo nutné, aby vedení Fondu provedlo odhady a určilo předpoklady, které ovlivňují vykazovanou výši aktiv a pasiv k rozvahovému dni, zveřejnění informací o podmíněných aktivech a podmíněných závazcích a výši výnosů a nákladů vykázaných za účetní období. Vedení Fondu stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů lišit.

Významné odhady a předpoklady, které mohou mít vliv na aktiva a závazky společnosti se týkají zejména:

- stanovení reálných hodnot majetku
- posouzení snížení hodnoty majetku
- posouzení snížení hodnoty goodwillu
- stanovení rezerv (viz bod 10 a bod 17)
- stanovení splatné a odložené daně v souladu s IFRIC 23 viz bod 3.6

2.14. Reálná hodnota

Reálná hodnota představuje tržní hodnotu, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze, případně ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici. V případě ocenění znalcem se pro stanovení reálné hodnoty dlouhodobého hmotného majetku využívá substanční metoda ocenění majetku. Dále se využívá metoda diskontovaných peněžních toků pro účely vyhodnocení možného snížení hodnoty položek majetku a goodwillu.

2.15. Nové standardy IFRS efektivní od roku 2022

K 1. 1. 2024 nenabývaly platnosti standardy, které by měly na Fond významný dopad.

3. Ostatní výnosy a náklady

3.1. Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy zahrnují:

tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Rozpuštění rezerv	46 952	-
Ostatní	205	380
Celkem ostatní provozní výnosy	47 157	380

3.2. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Náklady na údržbu, provoz elektráren, technickou pomoc a další obdobné náklady	-34 965	-30 465
Náklady na depozitáře	-720	-720
Náklady na auditorské a poradenské služby	-570	-1705
Náklady na administraci Fondu	-1 200	-1 200
Právní, daňové a účetní poradenství	-1 120	-1 876
Pojištění	-7 257	-5 862
Dary	-	-
Daně z nemovitých věcí	-475	-306
Tvorba rezerv a opravných položek	-1 050	-875
Ostatní	-2 388	-2 221
Celkem ostatní provozní náklady	-49 745	-45 230

Subjektem vykonávajícím některé činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu v souladu s ust. § 23 a násl. a § 50 násl. ZISIF je obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 27437558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 10626.

Vybranými činnostmi jsou: administrace Fondu, vč. zajišťování odborných a administrativních činností v oblastech agendy cenných papírů a investorů, agendy spojené se statutem Fondu, agendy transakcí, správy a evidence majetku, agendy informačního systému, agendy ve vztahu k České národní bance a depozitáři, agendy účetnictví a výkaznictví.

Tvorba rezerv je popsána v bodě 11.

3.3. Výnosové úroky

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Výnosové úroky z cashpoolingu	83 523	97 975
Výnosové úroky z finančních investic	912	-
Výnosové úroky celkem	84 435	97 975

Informace o způsobu stanovení úrokové sazby jsou uvedeny v bodě 8 a informace výnosových úrocích vůči přízněným osobám jsou uvedeny v bodě 16.

3.4. Ostatní finanční náklady

Ostatní finanční náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Nákladové úroky – leasing	-7 684	-4 675
Poplatky finančním institucím	-16	-13
Ostatní finanční náklady celkem	-7 700	-4 688

Informace o nákladových úrocích vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 16.

3.5. Osobní náklady

	1-6/2024	1-6/2023
Průměrný počet zaměstnanců	1	1
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Mzdy	-219	-145
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů	-801	-981
Náklady na sociální zabezpečení	-346	-380
Osobní náklady celkem	-1 366	-1 506

Zaměstnanci ani členové statutárních a dozorčích orgánů nepobírají kromě odměn na základě smluv o výkonu funkce žádné jiné výhody či benefity. Odměny členů dozorčí rady činily za období 1-6/2024 216 tis. Kč a za období 1-6/2023 činily 216 tis. Kč.

3.6. Daň z příjmů

Daň z příjmů k 30. 6. 2024 a k 30. 6. 2023 zahrnuje:

Tis. Kč	1-6/2024	1-6/2023
Splatná daň za běžné období	-44 583	-46 340
Úpravy splatné daně za minulé období	26	-217
Odložená daň	2 890	3 280
Daň z příjmů celkem	-41 667	-43 277

K 30. 6. 2024, resp. k 31. 12. 2023 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 97 824 tis. Kč, resp. 100 530 tis. Kč z titulu rozdílné účetní a daňové zůstatkové hodnoty dlouhodobého hmotného majetku.

Společnost aplikuje sazbu daně z příjmu ve výši 5 %.

4. Dlouhodobý hmotný majetek

a) Dlouhodobý hmotný majetek oceňovaný reálnou hodnotou

Společnost k 30. 6. 2024 neidentifikovala indikátory významné změny reálných hodnot včetně potenciálního impairmentu.

Odpisy dlouhodobého majetku oceňovaného reálnou hodnotou činily za období 01-06/2024 339 508 tis. Kč a za období 01-06/2023 311 421 tis. Kč.

b) Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání

Společnost neuzavřela v období 1-6/2024 žádnou další leasingovou smlouvu, na kterou by se aplikoval standard IFRS 16. Celková změna pořizovací ceny z důvodu indexace cen činila za období 1-6/2024 snížení o 37 515 tis. Kč a za období 1-6/2023 zvýšení o 9 618 tis. Kč.

Odpisy dlouhodobého majetku užívaného na základě nájemních smluv činily za období 1-6/2024 10 551 tis. Kč a za období 1-6/2023 11 275 tis. Kč.

5. Goodwill

K 1. 1. 2012 došlo k odštěpení vymezené části jmění společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s. r. o. a jeho přechodu na Fond. Dále k tomuto dni došlo ke sloučení Fondu jako nástupnické společnosti se společnostmi eEnergy Ralsko a.s., eEnergy Ralsko – Kuřivody a.s., eEnergy Hodonín a.s., FVE Vranovská Ves a.s., GENTLEY a.s., 3 L invest a.s., AREA-GROUP CL a.s., DOMICA FPI s.r.o., Bohemian Development, a.s., Bioplyn technologie s.r.o., FVE Buštěhrad a.s. a KEFARIUM, a.s., jako zanikajícími společnostmi. Celková hodnota odštěpované části obchodního jmění rozdělované společnosti a obchodního jmění zanikajících společností, která byla znalcem stanovena ke dni 1. 1. 2012 se zahrnutím eliminací při fúzi, činila 9 068 034 tis. Kč.

Rozdíl mezi

- hodnotou odštěpované části jmění rozdělované společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s. r. o., která činila 5 527 275 tis. Kč a hodnotou jmění některých zanikajících společností (3 L invest a.s., AREA GROUP-CL a.s., Bioplyn technologie s.r.o., DOMICA FPI s.r.o., FVE Buštěhrad a.s. a GENTLEY a.s.) stanovenou znalcem k 1. lednu 2012 v celkové hodnotě 3 814 249 tis. Kč na jedné straně a
- souhrnem individuálně přeceněných složek aktiv snížených o převzaté závazky v celkové hodnotě 3 953 115 tis. Kč na straně druhé, a dále snížený o eliminaci odložené daně ve výši 10 707 tis. Kč, činí 5 377 702 tis. Kč. V zahajovací rozvaze Fondu byl tento rozdíl vykázán jako goodwill.

Společnost pravidelně vyhodnocuje indikátory možného snížení hodnoty (impairmentu) goodwillu a ke každému rozvahovému dni byla hodnota goodwillu snížena na základě porovnání hodnoty diskontovaných peněžních toků dle ocenění znalce k rozvahovému dni a účetní hodnoty souvisejících aktiv včetně goodwillu následovně (v tis. Kč):

Hodnota k 1. 1. 2012	5 377 702
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2012	-249 357
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2013	-156 460
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2014	-3
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2015	-
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2016	-293 277
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2017	-271 384
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2018	-116 688
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2019	-7 485
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2020	-409 016
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2021	-90 620
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2022	-152 626
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2023	-496 401
Netto	3 134 381

Společnost k 30. 6. 2024 vyhodnotila indikátory možného snížení hodnoty (impairmentu) goodwillu (mezi nimi např. vyhodnocení změn v legislativě a podpoře obnovitelných zdrojů, ve výkonu jednotlivých elektráren, vývoji soudních sporů – viz bod 17. Rizika, část Právní vady apod.) a dospěla k závěru, že k 30. 6. 2024 nebyly identifikovány indikátory významného snížení jeho hodnoty. V první polovině roku 2024 tedy nedošlo k dalšímu snížení hodnoty goodwillu.

K 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 byl goodwill alokován následujícím peněžotvorným jednotkám (elektrárnám) (v mil. Kč):

Elektrárna	30. 6. 2024	31. 12. 2023
FVE Ševětín	773 231	773 231
VE Střekov	483 691	483 691
MVE Vydra	458 132	458 132
FVE Ralsko (I a III)	272 116	272 116
MVE Hracholusky	248 237	248 237
MVE Obříství	217 372	217 372
MVE Práčov	181 037	181 037
MVE Les Království	996 970	996 970
MVE Předměřice	137 643	137 643
FVE Žabčice	132 999	132 999
MVE Spytihněv	125 661	146 774
Ostatní	127 171	127 172
Celkem	3 134 381	3 630 786

6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Zůstatky na běžných účtech	5 005	5 004
Celkem	5 005	5 004

7. Pohledávky

Pohledávky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky z nájemného apod., netto	304 699	272 687
Pohledávka z cash-poolingu	4 142 657	3 355 239
Stát – daňové pohledávky (DPH a daň z příjmu)	2665	-
Dohadné účty aktivní	292 225	50 769
Jiné pohledávky	212	202
Opravná položka k pohledávkám	-4 785	-3 735
Celkem	4 737 673	3 675 162

Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Kreditní úroková sazba byla do 31. 3. 2020 stanovena ve výši 0,00 % p.a. a od 1. 4. 2020 jako O/N PRIBOR - 0,4 % p.a. Debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,4 % p.a. Od 1. 11. 2022 je stanovena kreditní úroková sazba jako O/N PRIBOR - 1,4 % p.a. a debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,55 % p.a.

Pohyby na účtu cash-pooling jsou tvořeny zejména přijatými platbami z titulu výnosů společnosti z pronájmu elektráren.

Všechny pohledávky k 30. 6. 2024 a 31. 12. 2023 jsou ve lhůtě splatnosti.

Společnost vytvořila v souladu s IFRS 9 opravnou položku k pohledávkám k 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 ve výši 4 785 tis. Kč a 3 735 tis. Kč.

Dohadné účty aktivní k 30. 6. 2024 a 31. 12. 2023 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se června roku 2024 a 2023 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Jiné pohledávky k 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 obsahují kauci na nájemné.

8. Ostatní oběžná aktiva

Ostatní oběžná aktiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Zůstatky na vázaných účtech	704	704
Náklady příštích období	323	250
Poskytnuté krátkodobé zálohy	141	174
Celkem	1 168	1 128

Náklady příštích období k 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 zahrnují především pojistné uhrazené předem.

9. Vlastní kapitál

Základní kapitál Investičního Fondu se skládá z:

- 30 092 826 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 30 Kč, odpovídající 85% podílu na základním kapitálu,
- 5 310 498 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 30 Kč, odpovídající 15% podílu na základním kapitálu, akcie jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu,

Dne 27. 6. 2024 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 58 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 2 053 393 tis. Kč, z toho částka 1 124 764 tis. Kč byla vyplacena z nerozdělených zisků a částka 928 629 byla vyplacena z ostatních kapitálových fondů.

Dne 29. 6. 2023 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 60 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 2 124 199 tis. Kč, zbývající část zisku za rok 2023 ve výši 993 375 tis. Kč byla převedena do nerozděleného zisku minulých let.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 30. 6. 2024* a k 31. 12. 2023 činila 330,2068 Kč a 357,2203 Kč.

Zisk na akcii:

	1-6/2024	1-6/2023
Účetní zisk	826 066	857 361
Úpravy	-	-
Čistý zisk po úpravách (čitatel) – základní a zředěný	826 066	857 361
Počet akcií (jmenovatel) – základní a zředěný	35 403 324	35 403 324
Čistý zisk (ztráta) na akcii – základní	23,33	24,22
Čistý zisk (ztráta) na akcii – zředěný	23,33	24,22

**Hodnota vlastního kapitálu na jednu akcii (fondový kapitál na akcii) byla vypočítána dle finančních výkazů k 30. 6. 2024, nicméně nepředstavuje hodnotu vyhlášenou administrátorem fondu. Administrátor fondu vylašuje tuto hodnotu pouze na roční bázi.*

10. Řízení kapitálové struktury

Společnost je financována výhradně vlastním kapitálem a s výjimkou závazků z titulu leasingu nemá dlouhodobé závazky, které by byly jiného než provozního charakteru. Společnost tak v rámci kapitálové struktury řídí pouze položky vlastního kapitálu.

Společnost vyplácí vytvořené zisky akcionářům ve formě dividendy. Jako fond kvalifikovaných investorů má společnost dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech povinnost mít základní kapitál v minimální výši ekvivalentní k 1 250 tis. EUR. Společnost tuto povinnost k 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 plní.

11. Rezervy

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Rezerva na právní vady
Zůstatek k 31. 12. 2022	444 057
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-379
Zůstatek k 30. 6. 2023	443 678
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-58 581
Zůstatek k 31. 12. 2023	385 097
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-46 952
Zůstatek k 30. 6. 2024	338 145

Bližší informace k rezervám jsou uvedeny v bodě 17. Rizika, v části Riziko právních vad.

12. Závazky a platby z titulu leasingu

Společnost má uzavřené nájemní smlouvy na pozemky a stavby sloužící k umístění vlastních energetických zařízení.

Společnost má uzavřené leasingové smlouvy s fixními i variabilními platbami. Variabilní platby jsou pravidelně upravovány podle indexu inflace.

Platby leasingu s nízkou hodnotou nevykazované činily v období 1-6/2024 169 tis. Kč a v období 1-6/2023 3 tis. Kč.

Informace o dlouhodobých aktivech z práva z užívání jsou uvedeny v bodě 4.2 a informace o nákladových úrocích jsou uvedeny v bodě 3.4.

V následující tabulce jsou uvedeny celkové peněžní toky z leasingových plateb:

	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Splátky jistiny	10 269	12 263
Splátky úroků	8 765	5 669
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	19 034	17 932

Dlouhodobé dluhy vyplývají z leasingových smluv.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (diskontované hodnoty):

	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Splátky během jednoho roku	28 779	29 285
Splátky od 1 do 2 let	26 300	28 083
Splátky od 2 do 3 let	24 027	26 932
Splátky od 3 do 4 let	21 771	25 827
Splátky od 4 do 5 let	19 697	24 405
V dalších letech	61 229	95 701
Dluhy celkem	181 803	230 233

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (nediskontované hodnoty):

	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Splátky během jednoho roku	30 314	29 834
Splátky od 1 do 2 let	30 314	29 834
Splátky od 2 do 3 let	30 314	29 834
Splátky od 3 do 4 let	30 099	29 834
Splátky od 4 do 5 let	29 864	29 403
V dalších letech	116 700	132 497
Celkem	267 605	281 236

13. Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Závazky vůči dodavatelům	-4 646	-4 046
Závazky z titulu rozdělení zisku	-2 053 393	-
Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů	-126	-114
Stát – daňové závazky (DPH, daň ze závislé činnosti)	-26	-24 634
Závazky z titulu sociálního zdravotního pojištění	-77	-56
Celkem	-2 058 268	-28 850

K 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 Fond neměl krátkodobé závazky vůči dodavatelům více než 90 dnů po lhůtě splatnosti.

14. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2024	31. 12. 2023
Dohadné účty pasivní	-47 215	71 629
Celkem	-47 215	-71 629

15. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Společnost neeviduje k 30. 6. 2024 ani k 31. 12. 2023 majetek ani závazky nevykázané v rozvaze.

16. Finanční nástroje

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních nástrojů

K 30. 6. 2024	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 005		5 005
Pohledávky z cashpoolingu		4 142 657		4 142 657
Ostatní pohledávky		595 016		595 016
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-2 058 262		-2 058 262
Ostatní pasiva		-47 215		-47 215

K 31. 12. 2023	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 004		5 004
Pohledávky z cashpoolingu		3 355 239		3 355 239
Ostatní pohledávky		319 923		319 923
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-28 850		-28 850
Ostatní pasiva		-71 629		-71 629

17. Informace o spřízněných osobách

Pohledávky a ostatní aktiva vůči spřízněným osobám k 30. 6. 2024 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	30. 6. 2024	31. 12. 2023
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	347 233	3 568 709
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	201 536	44 548
Telco Pro Services a.s. – sesterská společnost	3	68
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost	290	263
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost	43 028	25 344
Celkem	595 090	3 638 932

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2024 a k 31. 12. 2023 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu (viz bod 7).

Pohledávka vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 30. 6. 2024, resp. k 31. 12. 2023 obsahuje kromě pohledávek z pronájmu elektráren i dohad na zúčtování nájmeného z pronájmu energetických zařízení týkajících se předchozích.

Závazky a ostatní pasiva vůči spřízněným osobám v tis. Kč:

Spřízněná osoba	30. 6. 2024	31. 12. 2023
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	-11 879	-21 883
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	-2 053 778	-14 066
Celkem	2 065 657	-35 949

Závazky k 30. 6. 2024 zahrnují zejména závazky z titulu výplaty dividend a k 31. 12. 2023 zejména dohad na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2023 vyplývající ze smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení.

Přehled nákladů a výnosů vůči spřízněným osobám v tis. Kč:

Spřízněná osoba	Náklady		Výnosy	
	1-6/2024	1-6/2023	1-6/2024	1-6/2023
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	18 444	46 670	383 416	1 191 656
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	30 057	145	776 475	97 975
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost	-	-	453	1 087
Telco Pro Services a.s.– sesterská společnost	46	-	14	12
ČEZ ESCO, a.s. – sesterská společnost	-	6	-	-
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost	-	-	1 028	-
Celkem	46 821	46 821	1 290 730	1 290 730

18. Rizika

Veškerá rizika uvedená v této kapitole jsou sledována a pravidelně, nejméně jedenkrát ročně vyhodnocována v rámci komplexního zhodnocení rizik. Příspěvky, kvalitativní a kvantitativní parametry jednotlivých rizik jsou shromažďovány napříč dodavatelským řetězcem s cílem poskytnout aktuální a relevantní vyjádření rizik.

Tržní rizika

Hodnota majetku, do něhož Fond investuje, může stoupat nebo klesat na základě vývoje tržních cen.

Dluhopisy, resp. obdobné CP, tuzemské a zahraniční akcie, depozitní certifikáty a ostatní nástroje peněžního trhu Fond aktuálně nevlastní – z pohledu těchto druhů aktiv je tržní riziko v současné době nulové.

Aktuálně je majetek Fondu tvořen převážně technologií na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů, dále stavbami a pozemky. Nejvýznamnější kategorií majetku je dlouhodobý hmotný majetek, jehož největší část tvoří movitý majetek a technologie sloužící k výrobě elektrické energie.

Zbývající účetní hodnotu majetku tvoří převážně goodwill a ostatní aktiva, která se na celkové účetní hodnotě majetku podílejí nevýznamně.

Pozemky jsou oceněny metodou tržního porovnání reálných transakcí v daném roce, ocenění staveb je provedeno metodou reprodukčních nákladů dle aktuálních cenikových cen, movitý majetek a technologie jsou oceněny na základě kalkulace nákladů vynaložených na znovupořízení, a to po zohlednění technického stavu, opotřebení a zohlednění ekonomické využitelnosti (detail viz znalecký posudek na ocenění majetku a závazků Fondu). Znalecký posudek tak každoročně reflektuje aktuální vývoj majetku. Generování výnosů Fondu není primárně závislé na kolísání cen jednotlivých kategorií majetku. Výnosy Fondu jsou stanoveny primárně dotačními podmínkami k jednotlivým energetickým zařízením, které ovlivňují jejich výnosnost.

Tržní riziko je Fondem posuzováno velmi detailně vždy při schvalování každé transakce Fondu. Fond při obhospodařování svého majetku dodržuje veškerá nařízení stanovená Statutem.

Tržní riziko hodnotíme jako nízké.

Úrokové riziko (Tržní riziko)

Peněžní toky Fondu jakožto i jeho finanční pozice může být vystavená riziku pohybu úrokových sazeb.

Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Od 1. 11. 2022 je stanovena kreditní úroková sazba jako O/N PRIBOR – 1,4 % p.a. a debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,55 % p.a. Fond se po většinu roku nachází v kreditní pozici a pouze ve výjimečných případech (výplata dividendy) se krátkodobě může dostat do debetu.

Fond je dále vystaven riziku z pohledu změn úrokových sazeb u leasingu, tedy pronájmu majetku za účelem realizace podnikatelské činnosti Fondu. Vzhledem k tomu, že majetek, který má Fond v pronájmu (leasingu) představuje cca 4 % celkového majetku Fondu, je toto riziko zanedbatelné.

Riziko vzhledem k povaze Fondu hodnotíme jako nízké.

Úrokově citlivá aktiva

	Do 3 měs.	3 měs. - 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2024
Peněžní prostředky na bankovních účtech	-	-	-	-	704	704
Pohledávky z cashpoolingu	4 142 657	-	-	-	-	4 142 657
Aktiva citlivá na úrok celkem	4 142 657	-	-	-	704	4 143 361

	Do 3 měs.	3 měs. - 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2023
Pohledávky z cashpoolingu	3 355 239	-	-	-	-	3 355 239
Ostatní aktiva	-	-	-	704	-	704
Aktiva celkem	3 355 239	-	-	-	-	3 355 943

Fond nemá žádná úrokově citlivá pasiva k 30. 6. 2024 ani k 31. 12. 2023.

Riziko koncentrace (Tržní riziko)

Riziko koncentrace se týká situace, kdy společnost, investor nebo finanční instituce má větší část svých aktiv, závazků nebo investic soustředěnou do jedné konkrétní oblasti, třídy aktiv, trhu nebo odvětví. To může být problematické, protože zvýšená koncentrace může znamenat větší riziko ztrát v případě, že daná oblast nebo trh čelí problémům. Z pohledu Fondu je relevantní posuzovat riziko koncentrace z pohledu:

Geografické koncentrace: Pokud společnost investuje nebo provozuje většinu svých aktiv v jediné geografické oblasti a tato oblast čelí hospodářským nebo politickým problémům (například přírodní katastrofy, ekonomická krize, politická nestabilita), může se stát, že utrpí významné ztráty.

Fond vlastní aktiva pouze v České republice a je tak vystaven vyšší míře rizika geografické koncentrace.

Odvětvové koncentrace: Investice do jednoho konkrétního odvětví nebo sektorů může být rizikové, pokud se toto odvětví dostane do problémů (například pokles poptávky po produktech či službách daného sektoru).

Většina tržeb Fondu je přímo závislá na energetickém sektoru a je do určité míry závislá na ceně silové elektřiny. S ohledem na nezastupitelnou roli elektrické energie pro moderní společnost a regulované výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů (povinný výkup) toto riziko hodnotíme jako nízké.

Koncentrace v portfoliu: Investoři by měli dbát na rozmanitost svého portfolia, aby minimalizovali riziko. Pokud mají většinu svých investic koncentrovaných do jedné akcie, aktiva nebo třídy aktiv, jsou více zranitelní v případě významného poklesu hodnoty těchto aktiv.

Fond má v portfoliu zastoupeny elektrárny fotovoltaické, vodní a v malé míře také větrné. Díky této diverzifikaci napříč technologiemi hodnotíme riziko koncentrace v portfoliu jako nízké.

Koncentrace v klientech nebo dodavatelích: Pro podniky může být rizikové, pokud jsou příliš závislé na jediném velkém klientovi nebo dodavateli. Ztráta takového klienta nebo dodavatele by mohla vážně ovlivnit jejich finanční stabilitu.

V otázce klientů i dodavatelů Fond úzce spolupracuje se společnostmi ze Skupiny ČEZ. Ke snížení tohoto rizika přispívá fakt, že Fond do těchto smluvních vztahů promítá veškeré zákonné povinnosti a oplyvá tak potřebou míru kontroly. Riziko koncentrace v klientech a dodavatelích hodnotíme jako střední.

Riziko spojené s investicemi do akcií, podílů, resp. jiných forem účasti na obchodních společnostech (Tržní riziko)

Dle investiční strategie může Fond nabývat akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na

obchodních společnostech, které:

- se zaměřují na výrobu elektrické energie či tepla, zejména z tzv. obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace (společná výroba elektrické energie a tepla);
- vlastní akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech zaměřujících se na výrobu elektrické energie či tepla, zejména z tzv. obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace (společná výroba elektrické energie a tepla);
- vlastní nemovitě věci.

Tyto obchodní společnosti mohou mít také charakter dočasných účelových společností zřízených za účelem možnosti získání bankovního nebo mimobankovního financování a diverzifikaci rizik, včetně možnosti Fondu uskutečnit:

- proces přeměny, v níž budou Emitent a obchodní společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými právními předpisy;
- převzetí jmění obchodní společnosti, kdy účast Emitenta představuje 100% podíl na základním kapitálu obchodní společnosti.

Za předpokladu, že v majetku Fondu bude účast v takovéto obchodní společnosti představující 100% podíl na základním kapitálu, pak na základě rozhodnutí valné hromady Fondu může dojít k jejímu zrušení a k převodu jmění do majetku Fondu.

V důsledku podnikatelského rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílů v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku) obchodní společnosti, resp. nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti.

Aktuálně Fond nevládní žádné podíly v obchodních společnostech.

Riziko spojené s investicemi do účasti v obchodních společnostech hodnotíme jako nízké.

Měnové riziko (Tržní riziko)

Riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči měně jiné. Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně denominované pouze v českých korunách. Vzhledem k této struktuře aktiv a pasiv Fond není aktuálně vystaven měnovému riziku. Měnové riziko může vzniknout v okamžiku budoucích investic, u kterých Fond předpokládá, že mohou být realizovány kromě CZK částečně i v EUR.

Měnové riziko hodnotíme jako nízké.

Riziko spojené s investicemi do měnových derivátů (Tržní riziko)

Za stanovených podmínek může Fond užívat měnových derivátů, což jsou investiční nástroje, jejichž hodnota závisí nebo je odvozená od hodnoty podkladového aktiva, resp. měnových kurzů.

S měnovými deriváty mohou být spojena také následující rizika:

- Riziko likvidity – v termínu vypořádání transakce nemusí být ve Fondu k dispozici dostatek likvidity v termínu vypořádání transakce.
- Riziko spojené s protistranou ve smyslu dodržení závazku vyplývajícího ze smlouvené transakce.
- Riziko pákového efektu.

Rizika spojená s některými deriváty může zvyšovat tzv. pákový mechanismus, kdy malá počáteční investice otevírá prostor pro značné procentní zisky a také prostor pro značné procentní ztráty. Kurz investičního nástroje založeného na pákovém mechanismu reaguje zpravidla nadproporcionálně na změny kurzu podkladového aktiva a nabízí tak po dobu své platnosti vysoké šance na realizaci zisku, současně však zvyšuje i riziko ztráty. Nákup takového investičního nástroje je tím rizikovější, čím větší pákový efekt obsahuje. Pákový efekt se zvětšuje obzvláště u nástrojů s velmi krátkou dobou zbývající do splatnosti investičního nástroje. V přístupu k výše uvedeným transakcím s měnovými deriváty je uplatňován opatrný a konzervativní přístup.

Aktuálně Fond nepoužívá žádné měnové deriváty ani nevyužívá technik pákového efektu.

Riziko hodnotíme jako nízké.

Kreditní rizika

Emitent investičního nástroje v majetku Fondu či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky tuto pohledávku včas a v plné výši nesplatí.

Fond v souladu se svým statutem může přijímat a poskytovat krátkodobé úvěry v rámci cash-poolingu společnostem ve Skupině ČEZ. Cílem zapojení Fondu do struktury cash-poolingu je optimalizovat úrokové zatížení. Pohledávky Fondu jsou převážně za společnostmi Skupiny ČEZ.

Riziko spojené s poskytnutým úvěrem a pohledávkami hodnotíme jako nízké.

Riziko vypořádání (Kreditní riziko)

Riziko zmaření transakce s majetkem Fondu v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým závazkům a dodat předmětné aktivum nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

Riziko vypořádání je posuzováno při schvalování každé transakce Fondu (obchodní a živnostenský rejstřík, insolvenční rejstřík).

Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii Fondu a povaze majetku hodnotíme jako nízké, v případě VTE Janov jako střední.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování, Kreditní riziko)

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování) může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo v jiném opatrování majetek Emitenta. Emitent neměl v úschově žádný majetek.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotíme jako nízké.

Operační rizika

Riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí. Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu, že systém vnitřní a vnější kontroly Fondu a činnost depozitáře v souladu s příslušnými právními předpisy a vnitřními předpisy Fondu je na velmi vysoké úrovni. Tato skutečnost snižuje operační riziko na nízkou úroveň.

Provozovatel FVE

Ve sledovaném období energetická zařízení v majetku Fondu provozovala obchodní společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. spravuje dvě fotovoltaické elektrárny z majetku Fondu, zbývající energetická zařízení provozuje společnost ČEZ, a. s. Obě společnosti, které spravují a provozují energetická zařízení v majetku Fondu, jsou členy koncernu ČEZ, byly založeny podle českého práva a řídí se českými právními předpisy, zejména ZOK. Regulačním statutem uvedených společností je status standardní obchodní společnosti, obě společnosti provádějí svoji podnikatelskou činnost na základě živnostenských oprávnění a dále na základě licencí na výrobu elektřiny vydanými Energetickým regulačním úřadem. Obě uvedené obchodní společnosti mají zkušenosti s provozováním energetických zařízení tohoto typu.

Riziko hodnotíme jako nízké

Provozovatel MVE

Ve sledovaném období provozovala MVE v majetku Fondu na základě nájemní smlouvy společnost ČEZ a.s. ČEZ a.s. je společnost provozující největší portfolio MVE v ČR s pravidelným auditem dle standardů SKČ a řídící se kvalitní procesně/správní dokumentací SKČ s dlouholetými zkušenostmi a výbornými referencemi.

Riziko hodnotíme jako nízké.

Provozovatel VTE

Ve sledovaném období provozovala VTE v majetku Fondu na základě nájemní smlouvy společnost ČEZ a.s. ČEZ a.s. je s pravidelným auditem dle standardů SKČ a řídící se kvalitní procesně/správní dokumentací SKČ s dlouholetými zkušenostmi a výbornými referencemi.

Riziko hodnotíme jako nízké.

Riziko outsourcingu (Operační riziko)

Fond část své činnosti outsourcuje, což s sebou nese riziko, že nesplní některé své povinnosti.

Finanční služby a interní audit

Poskytovatelem služeb je ČEZ, a. s.

Účetní a daňové služby

WTS Alfery s.r.o. je dlouhodobým poskytovatelem služeb pro Skupinu ČEZ s výbornými referencemi.

Administrátor

AMISTA investiční společnost, a.s. je subjekt podléhající regulaci ČNB s dobrými referencemi.

Poskytování služeb souvisejících s provozem energetických zařízení, zajištění procesních činností

ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., a ČEZ a.s. je společnost provozující největší portfolio MVE v ČR.

Oceňování majetku a dluhů

KPMG Česká republika, s.r.o. je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky.

Riziko outsourcingu hodnotíme jako nízké.

Riziko střetu zájmů (Operační riziko)

Vzhledem k tomu, že Fond některé činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu pověřuje na třetí osobu, tak nemůže zcela vyloučit riziko vzniku střetu zájmů. Jedním z hlavních důvodů je velmi omezený počet odborných subjektů poskytujících tyto služby fondům kvalifikovaných investorů. Pro omezení vzniku tohoto rizika má Emitent zavedeny interní postupy upravené ve vnitřních předpisech.

Riziko vzniku střetu zájmů hodnotíme jako nízké.

Riziko nedostatečné likvidity (Operační riziko)

Riziko nedostatečné likvidity spočívá v tom, že určité aktivum Fondu nebude zpeněženo včas za přiměřenou cenu a že Fond z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům v době, kdy se stanou splatnými. S ohledem na možnost Fondu (danou mu statutem) přijímat úvěry, resp. zápůjčky do souhrnné výše představující desetinásobek majetku Fondu je velmi nepravděpodobné, že by Fond nezvládl dostát svým závazkům.

Riziko nedostatečné likvidity, vzhledem k výši vlastního kapitálu, predikovatelným peněžním tokům a investičnímu profilu, hodnotíme jako nízké.

Zbytková doba splatnosti

	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2024
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 005	-	-	-	-	5 005
Pohledávky z cashpoolingu	4 142 657	-	-	-	-	4 142 657
Ostatní pohledávky	595 016	-	-	-	-	595 016
Ostatní dlouhodobé závazky	-	-	-	-704	-	-704
Obchodní a jiné závazky	-2 058 268	-	-	-	-	-2 058 268
Ostatní závazky	-47 215	-	-	-	-	-47 215
GAP	2 637 195	-	-	-704	-	2 636 491
Kumulovaný GAP	2 637 195	2 637 195	2 637 195	2 636 491	2 636 491	2 636 491

	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2023
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 004	-	-	-	-	5 004
Pohledávky z cashpoolingu	3 355 239	-	-	-	-	3 355 239
Ostatní pohledávky	319 923	-	-	-	-	319 923
Ostatní dlouhodobé závazky	-	-	-	-704	-	-704
Obchodní a jiné závazky	-28 850	-	-	-	-	-28 850
Ostatní závazky	-71 625	-	-	-	-	-71 625
GAP	3 579 691	-	-	-704	-	3 578 987
Kumulovaný GAP	3 579 691	3 579 691	3 579 691	3 578 987	3 578 987	3 578 987

Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů (Operační riziko)

Majetek a dluhy se oceňují reálnou hodnotou, která je stanovována alespoň jedenkrát ročně znaleckým oceněním.

K 31. 12. 2023 znalec vypracoval ocenění za použití čtyř metod, a to metody nákladové pro stanovení hodnoty jednotlivých majetkových položek stálých aktiv, zejména budov, staveb a technologií. Tato metoda vychází z předpokladu vynaložení nákladů na znovupořízení aktiva ve stejné kvalitě a technickém stavu jako aktivum oceňované. Metody diskontovaných peněžních toků, která byla použita pro výpočet hodnot výnosového potenciálu jednotlivých EZ. Hodnoty tohoto potenciálu byly následně použity pro korekci hodnot jednotlivých položek dlouhodobého majetku dle jednotlivých EZ, pokud čistá hodnota majetku v jednotlivých EZ převyšovala hodnotu jeho výnosového potenciálu. Porovnávací metodu, která byla použita pro ocenění pozemků. Metodu účetních cen, zejména pro položky pracovního kapitálu a dluhů (závazků).

Vzhledem k tomu, že ekonomicky aktiva fungují podle jednotlivých provozních jednotek (elektráren), byla za každou tuto jednotku zpracována ve znaleckém posudku vždy samostatná analýza metodou diskontovaných peněžních toků. V případě, kdy ocenění souboru alokovaných aktiv a pasiv jednotlivé elektrárny reprodukčně-nákladovou metodou navýšené o přiřaditelnou část goodwill bylo vyšší než ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, byla snižovaná hodnota goodwill a v případě, že došlo k úplnému odpisu přiřaditelné části goodwill (resp. v případě, kdy měl nulovou zůstatkovou hodnotu) použila se hodnota ocenění získaná metodou diskontovaných peněžních toků. Pokud však tato hodnota po odečtení hodnoty pozemků, které snižovány nebyly, byla záporná, činila výše srážky na případné ekonomické nevyužití příslušného dlouhodobého aktiva maximálně jeho zůstatkovou hodnotu.

Znalecké ocenění je vždy odhadem hodnoty majetku a dluhů (jde o aproximaci reálné hodnoty), přičemž skutečná reálná hodnota se může lišit, a to v důsledku zvolení nevhodné metody ocenění nebo v důsledku budoucího vývoje hodnoty jednotlivých aktiv.

Riziko fond hodnotí jako nízké.

Riziko technologické (Operační riziko)

Riziko představuje možnou nefunkčnost technologie, její zastarání, nekonkurenceschopnost, resp. nedosažení očekávaných technických parametrů, v jejichž důsledku bude zařízení provozováno neefektivně tj. při nižších než očekávaných výnosech a při vyšších než očekávaných nákladech.

Toto riziko bylo významné v době, kdy obnovitelné zdroje procházely rychlým technologickým vývojem, jednotlivé výrobní technologie nebyly v dobách svého vzniku dlouhodobě provozně testovány. Rizikem pak byla volba nevhodného nebo neperspektivního technického řešení, které v dlouhodobém provozu mohlo vykazovat výrobní a technické parametry odlišné od parametrů projektových, na kterých byla kalkulována návratnost investičního projektu. Rizikem mohla být nižší úroveň nebo kvalita produkce, případně vyšší provozní náklady. Tímto rizikem si postupně prošly všechny technologie využívající energii z vody, větru, slunce a biomasy.

V současné době jsou technologie využívané k výrobě energií z obnovitelných zdrojů již prověřené dlouhodobým provozem (desítky i více let), provozní parametry běžně dosahují parametrů projektovaných.

Fond vlastní EZ typu FVE, MVE a VTE. Jednotlivé typy EZ používají prověřenou technologii s nízkou mírou rizika. Technologická rizika jednotlivých typů EZ jsou popsána samostatně dále.

FVE

Technologické riziko FVE vyplývá z velkého množství komponent: konstrukce, FV panely, NN kabeláž, měniče, VN kabeláž, transformátory, VN spínací prvky, VN/VN transformátory, VN/VVN spínací prvky, SKŘ, STO. Zvýšenou kontrolu si vyžádaly konstrukce a FV panely. Výměna střídačů bude provedena pouze v případě jejich nefunkčnosti nebo pro vytvoření náhradních dílů střídačů (výměna v počtu jednotek kusů). Pro zabránění dodatečným ztrátám na výrobě bude na skladě u provozovatele k dispozici několik náhradních střídačů a transformátorů NN/VN. V souvislosti se změnou celosvětové poptávky v oblasti FVE komponent dochází k restrukturalizaci průmyslu a někteří výrobci FV komponent se dostávají do problémů. U portfolia FVE v majetku Fondu se jedná zejména o střídače SATCON. Výměna poškozených panelů je dle stávajícího stanoviska ERÚ možná při dodržení instalovaného výkonu elektrárny dle licence a je brána jako běžná údržba zařízení, za předpokladu, že v důsledku údržby nedojde ke zvýšení technologické úrovně dané výroby na úroveň srovnatelnou s nově budovanými FVE. Provozovatel aplikuje konzervativní přístupy, a proto se riziko v roce 2023 významným způsobem neprojeví.

Riziko hodnotíme jako nízké.

MVE

Většina elektráren je po rekonstrukci provedené v období 2004-2011 a je proto zajištěna jejich dlouhodobá provozuschopnost bez dalšího významnějšího rizika. Avšak do budoucna, v horizontu 2-5 let bude nutné vyměnit jádra řídicích systémů (procesory, PLC) a řídicí počítače, jelikož předpokládaná životnost těchto komponent je maximálně 15let.

Riziko hodnotíme jako nízké.

VTE

V případě VTE Janov existuje riziko defaultu výrobce a poskytovatele servisu společnosti Wikov Wind a.s. - hospodářsky složitější situace (platební neschopnost, úpadek). Poté by muselo dojít na zajištění dodávek subdodavateli, což může být ekonomicky méně výhodné.

Riziko hodnotíme jako střední.

V případě VTE Věžnice všechny závazky po společnosti Servion převzala nástupnická organizace Siemens Gamesa, servisní smlouva je platná a služby jsou řádně plněny. Riziko hodnotíme jako nízké.

Riziko stavebních vad (Operační riziko)

Hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku stavebních vad nemovitostí nabytých do majetku Fondu. V transakční historii Fondu se vyskytují pouze finančně méně významné stavební vady řešené v rámci záruky se zhotoviteli. Podrobné podmínky reklamací, včetně záruční doby, jsou ošetřeny v příslušných smlouvách o dílo. Zhotovitelé jsou ověřováni a vybíráni i dle jejich historie a referencí. Existující riziko je případné riziko vypořádání, které spočívá v možnosti vyhlášení úpadku zhotovitele.

Riziko stavebních vad obecně hodnotíme jako nízké.

FVE

Riziko stavebních vad FVE vyplývá z velkého množství konstrukcí. Stabilita geometrie konstrukcí je dána jejich návrhem, výrobou, realizací a údržbou. Pro každou FVE je zpracován konkrétní místní provozní předpis, který definuje aktivity údržby. Ve sledovaném období se neprojevily žádné významné stavební vady FVE.

Riziko hodnotíme jako nízké.

MVE

Riziko stavebních vad MVE vyplývá z provedení vodních elektráren, kdy stavební část odpovídá specifickým podmínkám dané lokality. Stavební část dále podléhá požadavkům na umístění části technologické tak, aby byla zajištěna bezpečnost a spolehlivost provozu. Kvalitativní parametry vyžadované po dodavateli technologie a kontrola stavební části před uvedením MVE do provozu snižují riziko stavebních vad na minimum.

Ve sledovaném období se neprojevyly žádné významné stavební vady na MVE.

Riziko hodnotíme jako nízké.

VTE

Riziko stavebních vad VTE vyplývá z provedení větrných elektráren, masivní betonový vyztužený základ a tubus s gondolou a vrtulí. Kvalitativní parametry vyžadované po dodavateli technologie a kontrola stavební části před uvedením do provozu snižují riziko stavebních vad na minimum.

Ve sledovaném období se neprojevyly žádné významné stavební vady na VTE.

Riziko hodnotíme jako nízké.

Podnikatelská rizika

Podnikatelské riziko se týká nejistot a potenciálních negativních událostí, které mohou ovlivnit úspěšnost podnikání.

Přírodní riziko (Podnikatelské riziko)

Fond vlastní aktiva, jejichž výnosnost je přímo ovlivněna přírodními podmínkami. Dodávka FVE závisí na co nejvyšší intenzitě slunečního osvětlení, MVE na optimálním průtoku vody, VTE na optimálních větrných podmínkách.

Dodávka celého portfolia EZ byla ve sledovaném období nad plánovanou hodnotou. Za sledované období byla dodávka na úrovni 106 % oproti plánu.

Citlivost tržeb Fondu na přírodní podmínky je, vzhledem k diverzifikaci mezi několika technologiemi (FVE, MVE, VTE) a poměrně stabilnímu osvětlení za celý rok na území ČR, poměrně nízká. Vliv extrémně příznivého, případně extrémně nepříznivého počasí na tržby Fondu se pohybuje přibližně kolem 10 % v rámci jednoho roku.

Riziko s ohledem na nízkou citlivost hodnotíme jako nízké.

Regulatorní riziko (Podnikatelské riziko)

Regulatorní riziko spočívá v regulaci solárního odvodu, příspěvku na likvidaci solárních panelů, případného dalšího omezení podpory výkupních cen elektrické energie z obnovitelných zdrojů a dalších možných změn v legislativě, které by mohly ovlivnit výkonnost Fondu.

V roce 2021 v platnost vstoupila novela zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, která upravuje výši solárního odvodu (+10 p. b. pro FVE 2009 a 2010) a stanovuje podmínky šetření přiměřenosti poskytnuté podpory prostřednictvím stanovení vnitřního výnosového procenta – IRR, tj. tzv. překompensace OZE aktiv.

Výsledkem sektorového šetření IRR (Odbor elektroenergetiky a teplárenství Ministerstva průmyslu a obchodu) mimo jiné bylo, že sektory FVE 2009 a 2010 překompenzované nejsou. Dodatečné snížení podpory a další negativní finanční dopady na Fond v krátkodobém horizontu tak lze s jistotou

mirou pravděpodobnosti vyloučit. Fond aktuálně zvažuje možnost individuálního posouzení prostřednictvím žádosti o stanovení maximálního množství elektrické energie, na kterou se aplikuje sazba solárního odvodu u FVE, kde IRR dosáhlo podlimitní hodnoty.

Riziko s ohledem na historickou nestabilitu regulatorního prostředí hodnotíme jako střední.

Riziko spojené s investicemi do technologických investičních celků v oblasti obnovitelných zdrojů energie (Podnikatelské riziko)

Fond investuje do energetických zařízení („EZ“), tzn. do nemovitostí sloužících k výrobě elektřiny. Rizikovitost investic do výroby energie je dle názoru Fondu obecně poměrně nízká.

Investice do technologických investičních celků v oblasti obnovitelných zdrojů energie jsou však investiční oblastí, která je, ve srovnání s jinými typy investic na běžném finančním trhu, vystavena navíc specifickým rizikům charakteristickým pro tento druh podnikání. Jde především o riziko technologické, přírodní a regulatorní, která jsou popsána dále.

Vzhledem k historické nestabilitě regulatorního prostředí v oblasti energetiky obnovitelných zdrojů Fond vnímá své investice do OZE zvýšenou mírou rizika oproti elektrárnám, které operují čistě na tržních cenách.

Riziko zrušení fondu (Podnikatelské riziko)

Fond může být zrušen vedle důvodů stanovených v obecně závazných právních předpisech i z důvodů stanovených v ZISIF pro investiční fondy kvalifikovaných investorů s právní osobností.

Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejména z důvodu:

- rozhodnutím o přeměně;
- odnětím povolení k činnosti, např. v případě, jestliže do 12 měsíců ode dne vzniku nedosáhne fondový kapitál alespoň částky odpovídající 1.250.000 EUR;
- žádostí o odnětí povolení.

ČNB rovněž odejme povolení k činnosti, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku.

Aktuálně nebylo vydáno rozhodnutí o odnětí povolení činnosti Fondu, o jeho úpadku, nebyl zamítnut insolvenční návrh a nebylo odejmuto povolení k činnosti obhospodařovatele Fondu.

Emitent dosáhl v zákonné lhůtě objemu fondového kapitálu vyššího než 1.250.000 EUR.

Riziko hodnotíme jako nízké.

Riziko právních vad (Podnikatelské riziko)

Hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Fondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, pachtu, nájemního vztahu, resp. předkupního práva, nebo v důsledku nesprávného vyhodnocení okamžiku uvedení fotovoltaických elektráren do provozu.

Energetická zařízení v majetku Fondu provozují na základě nájemní smlouvy a smlouvy o outsourcingu společnost ČEZ, a. s. a společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (dále jako „ČOZ“).

FVE Čekanice

Ve věci uvedení FVE Čekanice do provozu Energetický regulační úřad („ERÚ“) z moci úřední rozhodnutím v závěru 2019 nařídil obnovu řízení o žádosti ČOZ ze dne 1. 12. 2009, o změně rozhodnutí o udělení licence, změna č. 012, a to ve vztahu k FVE Čekanice. Dne 15. 10. 2020 vydal ERÚ v obnoveném řízení nové rozhodnutí o udělení licenčního oprávnění pro FVE Čekanice s účinky ode dne právní moci tohoto rozhodnutí (výrok I.) a současně zrušil původní rozhodnutí o udělení licenčního oprávnění pro FVE Čekanice se zpětnými účinky k 30. 12. 2009 (výrok II.). Výrok I. rozhodnutí ERÚ nabyl právní moci ke dni 10. 11. 2020 (právní moc vyznačena dne 17. 5. 2021) a na FVE Čekanice byla v květnu 2021 obnovena výroba elektrické energie bez podpory OZE za cenu silové elektřiny. Proti výroku II. rozhodnutí ERÚ podala ČOZ, jakožto předchozí provozovatel FVE Čekanice v předmětném období, dne 31. 8. 2022 jako mimořádný opravný prostředek správní žalobu ke Krajskému soudu v Brně. Rozsudkem Krajského soudu v Brně ze dne 28. 5. 2024 byla žaloba zamítnuta, proti tomuto rozhodnutí podala ČOZ kasační stížnost k Nejvyššímu správnímu soudu.

Podle příslušných ustanovení zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, v platném znění, SEI v důsledku zrušení licenčního oprávnění pro FVE Čekanice je povinna stanovit rozsah neoprávněně čerpané podpory a lhůtu pro její vrácení do státního rozpočtu, přičemž podle § 51 odst. 4 cit. zákona lze neoprávněně čerpanou podporu a penále stanovit do 10 let od 1. ledna roku následujícího po roce, v němž došlo k neoprávněnému čerpání podpory. Fond proto v souvislosti s výše uvedeným rizikem vytvořil v minulých účetních obdobích účetní rezervu, která byla k 31. 12. 2023 vyčíslena na částku 385 097 tis. Kč (31. 12. 2022: 443 678 tis. Kč) s tím, že ČOZ jakožto provozovatel elektrárny FVE Čekanice v době 2009 – 2021 nese část rizik. Rozdělení rezervy odpovídá dohodě mezi společností Fondem, jakožto vlastníkem elektrárny, a ČOZ o rozdělení souvisejících rizik a případných nákladů. Rezerva ve výši 385 097 tis. Kč je vytvořena tak, aby dostatečně pokrývala předpokládaná rizika související s možnými dopady situace uvedenými výše týkajícími se Fondu.

Fond předpokládá, že v budoucnu FVE Čekanice bude generovat výnosy ve výši prodeje za silovou elektrickou energii, což vedlo ke snížení hodnoty ocenění této elektrárny.

FVE Žabčice

U fotovoltaické elektrárny Žabčice provedla Státní energetická inspekce (SEI) v roce 2021-2022 kontrolu dodržování cenových rozhodnutí ERÚ v souvislosti s datem uvedení výroby do provozu. Na základě této kontroly dospěla SEI k závěru, že FVE Žabčice byla uvedena do provozu v roce 2010 a nikoliv v roce 2009 a tudíž za vyrobenou elektrickou energii náleží podpora tarifu 2010. V návaznosti na výsledek kontroly (i) byl v systému OTE, a. s. změněn údaj o uvedení výroby do provozu na 1. 2. 2010 a (ii) částky rozdílů tarifů, které ČOZ jako provozovatel FVE Žabčice skládala do soudní úschovy ve prospěch OTE, a. s., byly v listopadu 2022 vyplaceny na účet OTE, a. s. Tržby Fondu byly v roce 2022 sníženy o částku 106 013 tis. Kč (viz bod 3.1) a zároveň byla vypořádána soudní úschova vykazovaná k 31. 12. 2021 v pohledávkách ve výši 94 046 tis. Kč (viz bod 9), rozpuštěna rezerva ve výši 69 551 tis. Kč (viz bod 3.2 a bod 13) a upraveno nájemné placené Fondem.

V souvislosti s výše uvedenou kontrolou vyměřila SEI provozovateli (ČOZ) pokutu ve výši 4,5 mil Kč za porušení cenových rozhodnutí ERÚ spočívající v nepřiměřeném majetkovém prospěchu ve výši 0,46 Kč (46 haléřů). ČOZ podala proti rozhodnutí o udělení pokuty odvolání, o kterém nebylo dosud rozhodnuto.

Riziko právních vad hodnotíme jako střední, v případě FVE Čekanice až vysoké.

19. Sezónnost

Sezónnost na straně Fondu se projevuje nejvýrazněji na straně tržeb, a to prostřednictvím vyšší dodávky ze strany energetických zařízení v prvním pololetí. Dodávka za první pololetí tvoří cca 60 % tržeb Fondu.

20. Následné události

Ke dni 24. 7. 2024 se Ing. Andrea Rottenbornová stala členem představenstva.

Ke dni 11. 9. 2024 ukončil Mgr. Andrzej Martynek své členství v představenstvu Fondu.

Sestaveno a schváleno dne:

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

24. 9. 2024



Mgr. Tomáš Petráň
místopředseda představenstva



Ing. Andrea Rottenbornová
člen představenstva