

Pololetní finanční zpráva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

za období od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025



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. 2025.....	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. 2025 do 30. 6. 2025
Sledované období	Období od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025
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 transparenci, 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. 2025



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Petr Jirouš
předseda představenstva



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Tomáš Petrán
místopředseda představenstva

Představení Skupiny ČEZ

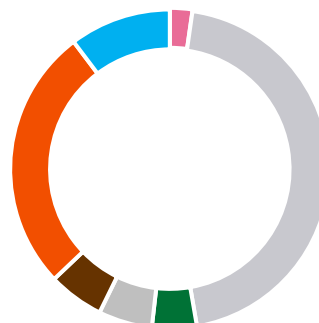
Skupina ČEZ je stabilní energetickou skupinou, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě a významně přispívá k rozvoji energetického sektoru regionu v souladu s cíli udržitelnosti Evropské unie. Skupina ČEZ je bezpečným a spolehlivým partnerem pro své zákazníky, 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 distribuce a prodej zemního plynu, obchodování s komoditami, těžba uhlí a poskytování komplexních energetických a technologických služeb.

Skupina ČEZ dává práci téměř 33 tisícům zaměstnanců a dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice, Německu a na Slovensku. Dále působí zejména v Polsku, Maďarsku, Francii, Itálii a Nizozemsku.

Podíl hlavních činností Skupiny ČEZ na EBITDA za I. pololetí 2025 (%)

	%
VÝROBA - Trading	2
VÝROBA - Jaderné zdroje	45
VÝROBA - Obnovitelné zdroje	5
VÝROBA - Emisní zdroje	5
TĚŽBA	6
DISTRIBUCE	27
PRODEJ	10
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, na odpovědné a udržitelné podnikání, na naplnění růstové strategie při dodržení stanovené úrovně zadlužení a na dosažení 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 rozvoj jaderné energetiky a výstavba obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ dále pro pokrytí poptávky po elektřině ve špičkách investuje do rozvoje nových říditelných zdrojů, jakými jsou například baterie a zdroje využívající plyn. Důležitou roli zastává i v oblasti dobíjecí infrastruktury pro elektromobily. 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 zásadách 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, zvyšování hodnoty pro akcionáře a na vytváření bezpečného a stimulujícího 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. 2025 činila 662 mld. Kč a během své existence od roku 1992 odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 499 mld. Kč.

Skupina ČEZ se dlouhodobě řadí k největším daňovým poplatníkům v České republice a k základním pilířům české ekonomiky. Od vzniku akciové společnosti 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/cezozuf
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. 2025 není stanoveno; 329,7277 Kč (poslední známá hodnota k 31. 12. 2024)
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	zaknihovaná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč

Počet kusů emitovaných:	K datu 30. 6. 2025 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. 2025 není stanoveno
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	listinná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč
Počet kusů emitovaných:	k datu 30. 6. 2025 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 (45,47 %) je tvořena portfoliem nemovitostí – zdrojů pro výrobu elektrické energie pořízených v minulých letech za účelem pronájmu. Zbýlá aktiva tvoří především goodwill (19,27 %) a oběžná aktiva (31,25 %) a finanční investice (4,00 %). 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. 2024 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. 2025 do 30. 6. 2025 skončilo ziskem po zdanění ve výši 905 746 tis. Kč, což představuje zvýšení o 79 680 tis. Kč oproti srovnatelnému období.

Hlavním důvodem zvýšení zisku po zdanění bylo dosažení vyšších tržeb z nájemného o 80 393 tis. Kč (+6,94 %) a snížení odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku o 38 737 tis. Kč (6,00 %). Na druhé straně konečný výsledek ovlivnilo i rozpuštění rezerv ve výši 50 021 tis. Kč.

Zisk před zdaněním dosáhl výše 949 469 tis. Kč, daň z příjmů výše 43 723 tis. Kč a čistý zisk po zdanění tak hodnoty 905 746 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 96,07 % představují tržby z nájemného.

Ostatní provozní náklady Fondu související se správou portfolia byly za sledované období vyšší o 3 368 tis. Kč (63,77 %) a tedy na úrovni 53 113 tis. Kč. Náklady na údržbu a provoz elektráren během sledovaného období se zvýšily o 4 579 tis. Kč (+3,38 %), na úroveň 18 130 tis. Kč.

Majetek

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

Aktiva Fondu ke konci prvního pololetí 2025 vzrostla o 761 690 tis. Kč (6,12 %). Celkový růst byl ovlivněn především růstem pohledávek o 853 926 tis. Kč (26,20 %) z titulu pohledávek cashpoolingu a obchodních pohledávek, které jsou k 30. 6. 2025 vyšší s ohledem na sezónní charakter příjmů Fondu a také poklesem dlouhodobého hmotného majetku o 307 240 tis. Kč (4,87 %).

Na konci pololetí tvoří 67 % veškerých aktiv dlouhodobá aktiva (dlouhodobý hmotný majetek 45,48 % a ostatní stálá aktiva 23,27 %), jejichž podíl na celkových investičních aktivech se oproti počátku roku snížil. Krátkodobá aktiva oproti srovnávacímu období vzrostla o 862 376 tis. Kč (31,25 %).

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. 2025 (tis. Kč)
23001013	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ševětín	516 383
23001002	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 1	507 980
23001006	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Vranovská Ves	247 967
23001003	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 3	215 141
23001000	Trafo stanice	FVE Ralsko 1	150 016
21001000	Stavební část	FVE Ralsko 1	395 560
21001003	Stavební část	FVE Ralsko 3	189 251
21001011	Stavební část	FVE Ševětín	160 295

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 lokality.

Fond provedl, prostřednictvím provozovatelů, v první polovině roku 2025 přibližně 297 oprav a investic na majetku ve svém vlastnictví.

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

FVE (fotovoltaické elektrárny):

- Hrušovany – oprava střídačů 521 tis. Kč
- Ševětín – oprava střídačů 1 341 tis. Kč
- Vranovská Ves – oprava střídačů 1 445 tis. Kč
- Žabčice – oprava střídačů 731 tis. Kč
- Ralsko – oprava střídačů 1 376 tis. Kč

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

- Přelouč – GO soustrojí TG2 1 184 tis. Kč

- Les Království – oprava klapky sanačního obtoku DN 500 438 tis. Kč
- Spálov – investice – schody na vodní zámek 1 173 tis. Kč

VTE (větrné elektrárny)

- Janov – oprava strojní technologie 455 tis. Kč.

Další významnou položku v majetku fondu tvoří pohledávky ve výši 3 530 361 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 11 163 070 tis. Kč. Tato část za sledované období klesla o 510 387 tis. Kč.

Na změně fondového kapitálu se podílí zejména výsledek hospodaření běžného účetního období ve výši 905 746 tis. Kč, v návaznosti na závazek Fondu rozhodnutím valné hromady vyplatit akcionářům dividendy ve výši 1 416 133 tis. Kč.

Cizí zdroje mimo fondový kapitál Fondu v celkové výši 2 043 041 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 67 055 tis. Kč především z důvodu poklesu rezerv o 50 021 tis. Kč, tj. o 14,73 %, mírného poklesu odloženého daňového závazku o 2 338 tis. Kč, tj. o 2,27 % a poklesu závazků z leasingu o 14 696 tis. Kč, tj. o 7,99 %.

Krátkodobé závazky, tvořené především obchodními a jinými závazky, se oproti minulému období zvýšily o 1 339 122 tis. Kč, především z důvodu navýšení obchodních a jiných závazků o 1 420 005 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 rizik, které by mohly mít podstatný vliv na jeho hodnotu. Identifikovaná rizika jsou popsána dále v příslušné kapitole účetní závěrky.

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. 2025 přijala svým rozhodnutím především tato usnesení:

- schválila řádnou účetní závěrku společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s. za rok 2024 se ziskem po zdanění 787 639 789,22 Kč,
- rozhodla o vyplacení dividendy ze zisku za rok 2024 a nerozdělených zisků minulých let ve výši 40 Kč na akcii, celkem 1 416 132 960 Kč,
- schválila zprávu o odměňování za rok 2024,
- zvolila do funkce člena představenstva Fondu Mgr. Petra Jirouše.

Číselné údaje

Mezitímní účetní závěrka

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

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

Informace o IAS

Mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2025 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2024. Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2024.

Mezitímní 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. 2024, které bylo auditováno jako srovnatelné období, tvořící součást účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2024, 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 2025.

Zkrácená mezitímní individuální účetní závěrka k 30. 6. 2025

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2025

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2025	K 31. 12. 2024
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		12 272 459	12 267 225
Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, brutto		340 168	340 168
Oprávky a opravné položky – dlouhodobý hmotný majetek		-6 477 286	-6 178 410
Oprávky a opravné položky – dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání I		-141 489	-129 042
Dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, netto		5 993 852	6 299 941
Nedokončené hmotné investice, netto		11 862	13 013
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	4	6 005 714	6 312 954
Ostatní stálá aktiva:			
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva		528 604	322 050
Goodwill, netto	5	2 545 061	2 545 061
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto		0	0
Ostatní stálá aktiva celkem		3 073 665	2 867 111
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6	5 020	5 004
Pohledávky, netto	7	4 112 040	3 258 114
Pohledávky z titulu daně z příjmu		0	0
Ostatní oběžná aktiva	8	9 682	1 248
Oběžná aktiva celkem		4 126 742	3 264 366
Aktiva celkem		13 206 121	12 444 431

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2025

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2025	K 31. 12. 2024
Pasiva			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál		1 062 100	1 062 100
Nerozdělené zisky, kapitálové fondy a emisní ážio		10 100 970	10 611 357
Vlastní kapitál celkem	9	11 163 070	11 673 457
Dlouhodobé závazky:			
Rezervy	11	288 124	338 145
Závazky z leasingu – dlouhodobé	12	169 288	183 984
Odložený daňový závazek		100 789	103 127
Ostatní dlouhodobé závazky		704	704
Dlouhodobé závazky celkem		558 905	625 960
Krátkodobé závazky:			
Obchodní a jiné závazky	13	1 431 795	11 790
Závazky z leasingu – krátkodobé	12	29 589	29 763
Závazek z titulu daně z příjmů		7 232	1 754
Ostatní pasiva	14	15 520	101 707
Krátkodobé závazky celkem		1 484 136	145 014
Pasiva celkem		13 206 111	12 444 431

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 30. 6. 2025

Tis. Kč	Bod	1-6/2025	1-6/2024
Tržby z nájemného		1 238 955	1 158 562
Ostatní provozní výnosy	3.1	50 663	47 157
Provozní výnosy celkem		1 289 618	1 205 719
Opravy a údržba		-18 130	-13 551
Odpisy – dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	4	-298 875	-339 508
Odpisy – dlouhodobá aktiva z práva k užívání	4	-12 447	-10 551
Osobní náklady	3.5	-1 873	-1 366
Ostatní provozní náklady	3.2	-53 113	-49 745
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		905 180	790 998
Nákladové úroky z dluhů	3.4	48 615	84 435
Výnosové úroky	3.3	-4 302	-7 684
Ostatní finanční náklady	3.4	-24	-16
Ostatní náklady a výnosy celkem		44 289	76 735
Zisk (ztráta) před zdaněním		949 469	867 733
Daň z příjmů	2.8	-43 723	-41 667
Zisk (ztráta) po zdanění		905 746	826 066
Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii)	9		-
Základní		25,58	23,33
Zředěný		25,58	23,33

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU k 30. 6. 2025

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Zisk po zdanění	905 746	826 066
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	905 746	826 066

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU k 30. 6. 2025

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)	-	-	345	-	-345	0
Stav k 30. 6. 2024	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 586 645	1 819 440	11 645 829

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 7. 2024	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 586 645	1 819 440	11 645 829
Zisk/ztráta po zdanění					-38 426	-38 426
Ostatní úplný výsledek po zdanění				66 054		66 054
Stav k 31. 12. 2024	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 781 014	11 673 457

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2025	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 781 014	11 673 457
Zisk/ztráta po zdanění					905 746	905 746
Dividendy					-1 416 133	- 1 416 133
Stav k 30. 6. 2025	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 270 627	11 163 070

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2025

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	949 469	867 733
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	311 322	350 059
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-44 313	-76 751
Změna stavu rezerv	-50 021	-46 951
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu	0	-
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-300 852	-299 709
Ostatní oběžná aktiva	-8 434	-41
Obchodní a jiné závazky	3 872	640
Ostatní pasiva	-86 187	-24 214
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	774 856	770 766
Zaplacená/přijata daň z příjmů		
	-40 583	-30 216
Placené úroky	-4 302	-7 684
Přijaté úroky	48 615	83 411
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	778 586	816 277
Investiční činnost:		
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-210 636	-17 400
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-210 636	-17 400

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2025

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Finanční činnost:		
Změna stavu závazků z leasingu	-14 870	-11 458
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-553 074	-787 418
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti		-
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-567 944	-798 876
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-	-
Čistý Přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	6	1
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	5 004	5 004
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	5 020	5 005

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 30. 6. 2025 – 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. 2025:

	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. 2025:

Představenstvo		
Předseda představenstva	Pozice neobsazena	
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	člen od 22. září 2011 místopředseda od 28. července 2021
Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová	člen od 24. července 2024
Člen představenstva	Mgr. Petr Jirouš	člen od 27. června 2025

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 pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocování 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 účastí 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 mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2025 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní 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. 2024. Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2024.

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 oprávky 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 získatelnou 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 získatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně získatelnou 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 vykázaného 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 získatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Ekonomické jednotky tvoří jednotlivé elektrárny ve vlastnictví společnosti. Pokud je zpětně získatelná 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 získatelná 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 měsíce. 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 zaúčtují 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 odčitatelné 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 související 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 odečitatelné 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.

Přírůstková 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 přírůstkovou 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 oprávky 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 minus 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 vykázaný 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 znalce 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 2025

K 1. 1. 2025 nabyt účinnosti novelizovaný standard IAS 21, který však nemá na Fond významný dopad.

3. Ostatní výnosy a náklady

3.1. Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy zahrnují:

tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Rozpuštění rezerv	50 021	46 952
Ostatní	642	205
Celkem ostatní provozní výnosy	50 663	47 157

3.2. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Náklady na údržbu, provoz elektráren, technickou pomoc a další obdobné náklady	-37 009	-34 965
Náklady na depozitáře	-720	-720
Náklady na auditorské a poradenské služby	-265	-570
Náklady na administraci Fondu	-1 200	-1 200
Právní, daňové a účetní poradenství	-1 275	-1 120
Pojištění	-8 675	-7 257
Dary	-	-
Daně z nemovitých věcí	-465	-475
Tvorba rezerv a opravných položek	-1 030	-1 050
Ostatní	-2 474	-2 388
Celkem ostatní provozní náklady	-53 113	-49 745

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	1-6/2025	1-6/2024
Výnosové úroky z cashpoolingu	36 060	83 523
Výnosové úroky z finančních investic	12 555	912
Výnosové úroky celkem	48 615	84 435

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

3.4. Ostatní finanční náklady

Ostatní finanční náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Nákladové úroky – leasing	-4 302	-7 684
Poplatky finančním institucím	-24	-16
Ostatní finanční náklady celkem	-4 326	-7 700

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

3.5. Osobní náklady

	1-6/2025	1-6/2024
Průměrný počet zaměstnanců	1	1
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Mzdy	-264	-219
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů	-1 132	-801
Náklady na sociální zabezpečení	-477	-346
Osobní náklady celkem	-1 873	-1 366

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 1-6/2025 216 tis. Kč a za období 1-6/2024 činily 216 tis. Kč.

3.6. Daň z příjmů

Daň z příjmů k 30. 6. 2025 a k 30. 6. 2024 zahrnuje:

Tis. Kč	1-6/2025	1-6/2024
Splatná daň za běžné období	-45 989	-44 583
Úpravy splatné daně za minulé období	28	26
Odložená daň	2 238	2 890
Daň z příjmů celkem	-43 723	-41 667

K 30. 6. 2025, resp. k 31. 12. 2024 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 100 779 tis. Kč, resp. 103 127 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. 2025 neidentifikovala indikátory významné změny reálných hodnot včetně potenciálního impairmentu.

Odpisy dlouhodobého majetku oceňovaného reálnou hodnotou činily za období 01-06/2025 298 875 tis. Kč a za období 01-06/2024 339 508 tis. Kč.

b) Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání

Společnost neuzavřela v období 1-6/2025 žádnou další leasingovou smlouvu, na kterou by se aplikoval standard IFRS 16.

Odpisy dlouhodobého majetku užívaného na základě nájemních smluv činily za období 1-6/2025 12 447 tis. Kč a za období 1-6/2024 10 551 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 – Kuřívody 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
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2024	-589 321
Netto	2 545 061

Společnost k 30. 6. 2025 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. 2025 nebyly identifikovány indikátory významného snížení jeho hodnoty. V první polovině roku 2025 tedy nedošlo k dalšímu snížení hodnoty goodwillu.

K 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 byl goodwill alokován následujícím peněžotvorným jednotkám (elektrárnám) (v mil. Kč):

Elektrárna	30. 6. 2025	31. 12. 2024
FVE Ševětín	265 408	265 408
VE Střekov	483 691	483 691
MVE Vydra	335 369	335 369
FVE Ralsko (I a III)	218 733	218 733
MVE Hracholusky	200 673	200 673
MVE Obříství	192 297	192 297
MVE Prácheň	77 052	77 052
MVE Les Království	137 643	137 643
MVE Předměřice	132 999	132 999
FVE Žabčice	93 816	93 816
MVE Spytihněv	127 172	127 172
Ostatní	280 208	280 208
Celkem	2 545 061	2 545 061

6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	5 020	5 004
Celkem	5 020	5 004

7. Pohledávky

Pohledávky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z nájemného apod., netto	311 386	197 465
Pohledávka z cash-poolingu	3 530 361	2 977 287
Stát – daňové pohledávky (DPH a daň z příjmu)	2 340	-
Dohadné účty aktivní	272 271	86 743
Jiné pohledávky	317	224
Opravná položka k pohledávkám	-4 635	-3 605
Celkem	4 112 040	3 258 114

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. 2025 a 31. 12. 2024 jsou ve lhůtě splatnosti.

Společnost vytvořila v souladu s IFRS 9 opravnou položku k pohledávkám k 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 ve výši 4 635 tis. Kč a 3 605 tis. Kč.

Dohadné účty aktivní k 30. 6. 2025 a 31. 12. 2024 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se června roku 2025 a prosince 2024 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společnostmi ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Jiné pohledávky k 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 obsahují kauci na nájemné.

8. Ostatní oběžná aktiva

Ostatní oběžná aktiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na vázaných účtech	704	704
Náklady příštích období	8 864	377
Poskytnuté krátkodobé zálohy	111	167
Celkem	9 682	1 248

Náklady příštích období k 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 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. 2025 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 40 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 1 416 133 tis. Kč, z toho částka 787 640 tis. Kč byla vyplacena z nerozdělených zisků a částka 628 493 tis. byla vyplacena z ostatních kapitálových fondů.

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 tis. byla vyplacena z ostatních kapitálových fondů.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 30. 6. 2025* a k 31. 12. 2024 činila 315,311 Kč a 329,727 Kč.

Zisk na akcii:

	1-6/2025	1-6/2024
Účetní zisk	905 746	826 066
Úpravy	-	-
Čistý zisk po úpravách (čitatel) – základní a zředěný	905 746	826 066
Počet akcií (jmenovatel) – základní a zředěný	35 403 324	35 403 324
Čistý zisk (ztráta) na akcii – základní	25,58	23,33
Čistý zisk (ztráta) na akcii – zředěný	25,58	23,33

**Hodnota vlastního kapitálu na jednu akcii (fondový kapitál na akcii) byla vypočítána dle finančních výkazů k 30. 6. 2025, nicméně nepředstavuje hodnotu vyhlášenou administrátorem fondu. Administrátor fondu vyhláší 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. 2025 a k 31. 12. 2024 plní.

11. Rezervy

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Rezerva na právní vady
Zůstatek k 31. 12. 2023	385 097
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-46 952
Zůstatek k 30. 6. 2024	338 145
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	338 145
Tvorba rezerv	-
Zúčtování rezerv	-50 021
Zůstatek k 30. 6. 2025	288 124

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 1-6/2025 288 tis. Kč a v období 1-6/2024 169 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. 2025	30. 6. 2024
Splátky jistiny	13 392	10 269
Splátky úroků	5 786	8 765
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	19 178	19 034

Dlouhodobé dluhy vyplývají z leasingových smluv.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (diskontované hodnoty):

	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Splátky během jednoho roku	29 589	29 763
Splátky od 1 do 2 let	28 375	28 542
Splátky od 2 do 3 let	27 017	27 371
Splátky od 3 do 4 let	25 700	25 871
Splátky od 4 do 5 let	24 604	24 791
V dalších letech	63 589	77 407
Dluhy celkem	198 892	213 745

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (nediskontované hodnoty):

	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Splátky během jednoho roku	30 314	30 314
Splátky od 1 do 2 let	30 314	30 314
Splátky od 2 do 3 let	30 099	30 314
Splátky od 3 do 4 let	29 864	29 884
Splátky od 4 do 5 let	29 817	29 884
V dalších letech	86 883	105 759
Celkem	237 291	256 469

13. Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči dodavatelům	-15 398	-667
Závazky z titulu rozdělení zisku	-1 416 133	-
Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů	-146	-134
Stát – daňové závazky (DPH, daň ze závislé činnosti)	-31	-10 906
Závazky z titulu sociálního zdravotního pojištění	-87	-83
Celkem	-1 431 795	-11 790

K 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 Fond neměl krátkodobé závazky vůči dodavatelům více než 90 dnů po lhůtě splatnosti.

14. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Dohadné účty pasivní	-15 520	-101 707
Celkem	-15 520	-101 707

15. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Společnost neeviduje k 30. 6. 2025 ani k 31. 12. 2024 majetek ani závazky nevykázané v rozvaze.

16. Finanční nástroje

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních nástrojů

K 30. 6. 2025	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 020		5 020
Pohledávky z cashpoolingu		3 530 361		3 530 361
Ostatní pohledávky		581 679		581 679
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-1 431 795		-1 431 795
Ostatní pasiva		-15 520		-15 520

K 31. 12. 2024	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 004		5 004
Pohledávky z cashpoolingu		2 977 287		2 977 287
Ostatní pohledávky		280 827		280 827
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-11 790		-11 790
Ostatní pasiva		-101 707		-101 707

17. Informace o spřízněných osobách

Pohledávky a ostatní aktiva vůči spřízněným osobám k 30. 6. 2025 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	30. 6. 2025	31. 12. 2024
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	3 873 527	3 182 380
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	220 099	37 156
Telco Pro Services a.s. – sesterská společnost	3	76
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost	397	291
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost	528 604	322 050
Celkem	4 662 630	3 541 953

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2025 a k 31. 12. 2024 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu (viz bod 7).

Pohledávka vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 30. 6. 2025, resp. k 31. 12. 2024 obsahuje kromě pohledávek z pronájmu elektráren i dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajících se předchozích.

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

Spřízněná osoba	30. 6. 2025	31. 12. 2024
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	-15 756	-90 398
Energotrans a.s.		-436
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	-1 429 030	-7 676
Celkem	1 444 086	-98 510

Závazky k 30. 6. 2025 zahrnují zejména závazky z titulu výplaty dividend a k 31. 12. 2024 zejména dohadné položky na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2024 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	
	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	20 568	18 444	421 083	383 416
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	34 382	30 057	852 233	776 475
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost	-	-	1 476	453
Telco Pro Services a.s.– sesterská společnost	-	46	13	14
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost	-	-	12 554	1 028
Celkem	54 950	46 821	1 287 359	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.

1	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 ceníkových 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.																																																								
a	Úrokové 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. Kreditní úroková sazba je stanovena 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 jednotky procent celkového majetku Fondu, je toto riziko zanedbatelné. Riziko vzhledem k povaze Fondu hodnotíme jako nízké. Úrokově citlivá aktiva <table><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3 měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 30. 6. 2025</th></tr><tr><td>Peněžní prostředky na vázaných účtech</td><td></td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>704</td></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>3 530 361</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>3 530 361</td></tr><tr><td>Aktiva citlivá na úrok celkem</td><td>3 530 361</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>3 531 065</td></tr></table> <table><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3 měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 31.12. 2024</th></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>2 977 287</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>2 977 287</td></tr><tr><td>Ostatní aktiva</td><td></td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>704</td></tr><tr><td>Aktiva celkem</td><td>2 977 287</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>2 977 991</td></tr></table> Fond nemá žádná úrokově citlivá pasiva k 30. 6. 2025 ani k 31. 12. 2024.		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2025	Peněžní prostředky na vázaných účtech				704		704	Pohledávky z cashpoolingu	3 530 361					3 530 361	Aktiva citlivá na úrok celkem	3 530 361			704		3 531 065		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31.12. 2024	Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287	Ostatní aktiva				704		704	Aktiva celkem	2 977 287			704		2 977 991
	Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2025																																																			
Peněžní prostředky na vázaných účtech				704		704																																																			
Pohledávky z cashpoolingu	3 530 361					3 530 361																																																			
Aktiva citlivá na úrok celkem	3 530 361			704		3 531 065																																																			
	Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31.12. 2024																																																			
Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287																																																			
Ostatní aktiva				704		704																																																			
Aktiva celkem	2 977 287			704		2 977 991																																																			
b	Riziko koncentrace 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: <u>Geografické koncentrace:</u> 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, aktiva jsou však rozprostřena po celé republice a celkově tak riziko hodnotíme jako střední. <u>Odvětvové koncentrace:</u> Investice do jednoho konkrétního odvětví nebo sektoru 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 malé míry závislá také 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. <u>Koncentrace v portfoliu:</u> 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 diverzifikace napříč technologiemi hodnotíme riziko koncentrace v portfoliu jako nízké. <u>Koncentrace v klientech nebo dodavatelích:</u> 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 oplývá tak potřebou míru kontroly. Riziko koncentrace v klientech a dodavatelích hodnotíme jako střední.
C	Riziko spojené s investicemi do akcií, podílů, resp. jiných forem účastí na obchodních společnostech 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 nemovité 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 nevlastní žádné podíly v obchodních společnostech. Riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech hodnotíme jako nízké.

d	Měnové 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.
e	Riziko spojené s investicemi do měnových derivátů 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 smluvené 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 zbývajících 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 a riziko tak hodnotíme jako nízké.
2	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.
a	Riziko vypořádání 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, compliance check). Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii Fondu a povaze majetku hodnotíme jako nízké.
b	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování) 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 Fondu. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotíme jako nízké, protože Fond neměl v úschově žádný majetek.
3	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. Obě společnosti, které provozují energetická zařízení v majetku Fondu (ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.) 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 společnost 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.
a	Riziko outsourcingu Fond část svých činností činnosti outsourcuje, což s sebou nese riziko, že nesplní některé své povinnosti. <u>Finanční služby a interní audit</u> Poskytovatelem služeb je ČEZ, a. s. a jedná se o Služby interního auditu a další finanční služby, které nesplňují podmínky outsourcingu, definovaných ve čl. 1.3 vnitřního předpisu Interní pravidla outsourcingu – např. metodické řízení financí, finanční reporting, zabezpečení bezhotovostního platebního styku a administrace cashpoolingu, umísťování volných prostředků, zajištění financování, zabezpečení pojištění, ostatní poskytované finanční služby, finanční konzultační služby. <u>Administrátor</u> Dne 26. 2. 2019 uzavřel Fond se společností Amista (AMISTA investiční společnost, a.s.) smlouvu o administraci, společnost Amista se tak stala administrátorem Fondu. Na základě této smlouvy přešla povinnost provádění činností, které jsou součástí administrace investičních fondů, mimo jiné vedení účetnictví a plnění povinností vztahující se k daním, poplatkům nebo jiným obdobným peněžitým plněním, na společnost AMISTA investiční společnost, a.s. Současně byla 26. 2. 2019 podepsána smlouva o spolupráci při obhospodařování. V souladu s § 59 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech investičních fondech ve znění pozdějších předpisů uzavřel fond dne 30. 7. 2019 Prováděcí smlouvu ke Smlouvě o administraci. Oceňování majetku a dluhů bylo dále postoupeno na společnost KPMG Česká republika, s.r.o., která je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky. Vedení účetnictví bylo dále postoupeno na společnost WTS Alfery s.r.o. <u>Poskytování služeb souvisejících s provozem energetických zařízení, zajištění procesních činností (služby převedené na externí dodavatele, které nesplňují podmínky smluv o outsourcingu definovaných ve čl. 1.3 vnitřního předpisu Interní pravidla outsourcingu).</u> ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČ: 259 38 924, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 00 (dříve Křižíkova 788, 500 03 Hradec Králové) ČEZ, a. s., IČO 452 74 649, Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53 ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jsou poskytovateli služeb souvisejících s provozováním energetických zařízení, čímž se rozumí zejména součinnost při plánování a vyhodnocování provozu, zajištění administrativní agendy včetně zajištění úplné kontraktace smluvních vztahů v souvislosti s provozováním, opravami, údržbou a investicemi do energetických zařízení, komunikace s orgány státní správy a samosprávy. Riziko outsourcingu hodnotíme, vzhledem k dlouhodobě kvalitní spolupráci se všemi uvedenými dodavateli, jako nízké.
b	Riziko střetu zájmů 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 středu zájmů hodnotíme, vzhledem k zavedeným kontrolním mechanismům a pravidelným kontrolám interního auditu, jako nízké.																																																																					
c	Riziko nedostatečné likvidity 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 platnosti																																																																					
<table><thead><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 30. 6. 2025</th></tr></thead><tbody><tr><td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td><td>5 020</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>5 020</td></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>3 530 361</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>3 531 361</td></tr><tr><td>Ostatní pohledávky</td><td>581 679</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>581 679</td></tr><tr><td>Ostatní dlouhodobé závazky</td><td></td><td></td><td></td><td>-704</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Obchodní a jiné závazky</td><td>-1 431 795</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-1 431 795</td></tr><tr><td>Ostatní závazky</td><td>-15 520</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-15 520</td></tr><tr><td>GAP</td><td>2 669 745</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>2 669 745</td></tr><tr><td>Kumulovaný GAP</td><td>2 669 745</td><td>2 669 745</td><td>2 669 745</td><td>2 669 745</td><td>2 669 745</td><td>2 669 745</td></tr></tbody></table>									Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2025	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 020					5 020	Pohledávky z cashpoolingu	3 530 361					3 531 361	Ostatní pohledávky	581 679			704		581 679	Ostatní dlouhodobé závazky				-704			Obchodní a jiné závazky	-1 431 795					-1 431 795	Ostatní závazky	-15 520					-15 520	GAP	2 669 745	0	0	0	0	2 669 745	Kumulovaný GAP	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745
	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 30. 6. 2025																																																																
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 020					5 020																																																																
Pohledávky z cashpoolingu	3 530 361					3 531 361																																																																
Ostatní pohledávky	581 679			704		581 679																																																																
Ostatní dlouhodobé závazky				-704																																																																		
Obchodní a jiné závazky	-1 431 795					-1 431 795																																																																
Ostatní závazky	-15 520					-15 520																																																																
GAP	2 669 745	0	0	0	0	2 669 745																																																																
Kumulovaný GAP	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745	2 669 745																																																																
<table><thead><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 31.12. 2024</th></tr></thead><tbody><tr><td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td><td>5 004</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>5 004</td></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>2 977 287</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>2 977 287</td></tr><tr><td>Ostatní pohledávky</td><td>280 123</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>280 827</td></tr><tr><td>Ostatní dlouhodobé závazky</td><td></td><td></td><td></td><td>-704</td><td></td><td>-704</td></tr><tr><td>Obchodní a jiné závazky</td><td>-11 790</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-11 790</td></tr><tr><td>Ostatní závazky</td><td>-101 707</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-101 707</td></tr><tr><td>GAP</td><td>3 148 917</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>3 148 917</td></tr><tr><td>Kumulovaný GAP</td><td>3 148 917</td><td>3 148 917</td><td>3 148 917</td><td>3 148 917</td><td>3 148 917</td><td>3 148 917</td></tr></tbody></table>									Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31.12. 2024	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 004					5 004	Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287	Ostatní pohledávky	280 123			704		280 827	Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704	Obchodní a jiné závazky	-11 790					-11 790	Ostatní závazky	-101 707					-101 707	GAP	3 148 917	0	0	0	0	3 148 917	Kumulovaný GAP	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917
	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31.12. 2024																																																																
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 004					5 004																																																																
Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287																																																																
Ostatní pohledávky	280 123			704		280 827																																																																
Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704																																																																
Obchodní a jiné závazky	-11 790					-11 790																																																																
Ostatní závazky	-101 707					-101 707																																																																
GAP	3 148 917	0	0	0	0	3 148 917																																																																
Kumulovaný GAP	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917																																																																
d	Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů Majetek a dluhy se oceňují reálnou hodnotou, která je stanovována alespoň jedenkrát ročně znaleckým oceněním. K 31. 12. 2024 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 energetických zařízení („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 metody, která byla použita pro ocenění pozemků. Metody 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 snížena 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.
e	Riziko technologické 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 i slunce. V současné době jsou technologie využívány 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. <u>FVE</u> 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 je 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 výrobní na úroveň srovnatelnou s nově budovanými FVE. Provozovatel aplikuje konzervativní přístupy, a proto se riziko v roce 2024 významným způsobem neprojeví. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>MVE</u>

	Většina elektráren je po rekonstrukci provedené v období 2004-2011 a je proto zajištěna jejich dlouhodobá provozuschopnost bez dalšího významnějšího rizika. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>VTE</u> V případě VTE Janov existuje riziko z pohledu jediného výrobce a dodavatele použité technologie, společnosti Wikov MGI a.s. – jedná se o technologický unikát a v případě selhání výrobce by muselo dojít na zajištění dodávek subdodavateli, což by mohlo být ekonomicky méně výhodné. V roce 2024 došlo ke stabilizaci situace a v současné době neevvidujeme zvýšené technologické riziko. V případě VTE Věžnice všechny závazky po společnosti Senvion převzala nástupnická organizace Siemens Gamesa, servisní smlouva byla v roce 2024 platná a služby byly řádně plněny. Aktuálně probíhá přejednání smluvních podmínek na rok 2025-2029 s tím, že je indikováno i) výrazné zvýšení nákladů a ii) nová servisní smlouva již nebude pokrývat riziko selhání všech kritických komponent. V případě selhání kritických komponent nepokrytých servisní smlouvou tak hrozí jednak prodloužení z důvodu nedostupnosti náhradních dílů u dodavatele a dále významné navýšení nákladů. Riziko hodnotíme jako střední.
f	Riziko stavebních vad 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. <u>FVE</u> 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 neprojevyly žádné významné stavební vady FVE. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>MVE</u> 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. <u>VTE</u> 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.
4	Podnikatelská rizika
	Podnikatelské riziko se týká nejistot a potenciálních negativních událostí, které mohou ovlivnit úspěšnost podnikání.
a	Přírodní 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 pod plánovanou hodnotou. Za sledované období byla dodávka na úrovni 94 % oproti plánu, za horším výsledkem stojí horší hydrologické podmínky, než se kterými bylo plánováno. 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.
b	Regulatorní 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. překompenzace 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. V souvislosti s podmínkami šetření přiměřenosti podal ČOZ jako výrobce elektřiny ve FVE Ralsko a FVE Žabčice v roce 2022 žádosti o stanovení maximálního množství elektřiny vyrobené po 1.1.2022, za kterou se platí solární odvod, neboť IRR u uvedených výroben dosáhlo podlimitní hodnoty, řízení nejsou dosud ukončena. V průběhu roku 2024 byla do projednávané novely několika zákonů zejm. v oblasti elektroenergetiky souhrnně označované jako LEX OZE III přidána ustanovení (pozměňovací návrhy v rámci PS ČR), která významným způsobem modifikují podmínky šetření přiměřenosti poskytnuté podpory zejm. tak, že zavádí individuální šetření přiměřenosti podpory poskytnuté výrobním elektřiny z OZE na základě rozhodnutí Státní energetické inspekce, zavádí povinnost každoročního vykazování výše IRR apod. Předmětná ustanovení, která upravovala individuální šetření přiměřenosti podpory, byla vzápětí zrušena zákonem LEX Plyn. Riziko negativních finančních dopadů v souvislosti s historickou nestabilitou regulatorního prostředí v oblasti podpory OZE lze hodnotit jako vysoké.
c	Riziko spojené s investicemi do technologických investičních celků v oblasti obnovitelných zdrojů energie Fond investuje do energetických zařízení („EZ“), tzn. do nemovitostí sloužících k výrobě elektřiny. Rizikovost 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 v dalších částech. 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 principech. Riziko tak hodnotíme jako střední.
d	Riziko zrušení fondu 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.
e	Riziko právních vad 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. Riziko nesprávného vyhodnocení okamžiku uvedení fotovoltaických elektráren do provozu se týká plnění podmínek pro udělení licence a váže se k době výstavby fotovoltaických elektráren a jejich uvádění do provozu. Většina správních, resp. soudních řízení vedených v této věci provozovatelem dotčených fotovoltaických elektráren (FVE Žabčice, FVE Bežerovice, FVE Chýnov, FVE Vranovská Ves) již byla ukončena, řízení dosud neukončená jsou uvedena níže. <u>FVE Čekanice</u> 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. O kasační stížnosti nebylo dosud rozhodnuto. 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. 2024 vyčíslena na částku 338 145 tis. Kč (31. 12. 2023: 385 097 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 338 145 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 rozdílu 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 a zároveň byla vypořádána soudní úschova vykazovaná k 31. 12. 2021 v pohledávkách ve výši 94 046 tis. Kč, rozpuštěna rezerva ve výši 69 551 tis. Kč a upraveno nájemné placené Fondu.

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

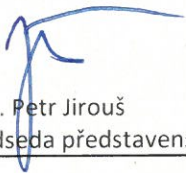
Mgr. Petr Jirouš byl 22. 7. 2025 zvolen předsedou představenstva Fondu.

Kasační stížnost podaná ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. ve vztahu k FVE Čekanice byla 12. 9. 2025 Nejvyšším správním soudem zamítnuta.

Sestaveno a schváleno dne:

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

24. 9. 2025


Mgr. Petr Jirouš
předseda představenstva


Mgr. Tomáš Petrán
místopředseda představenstva