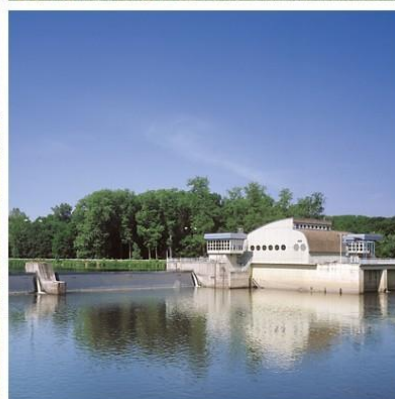
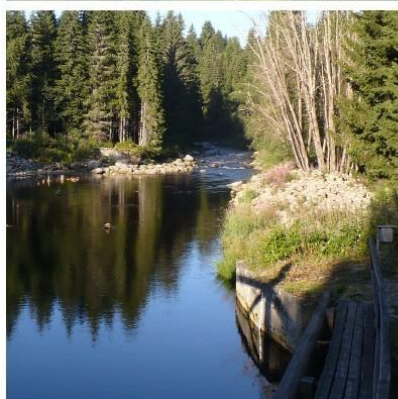
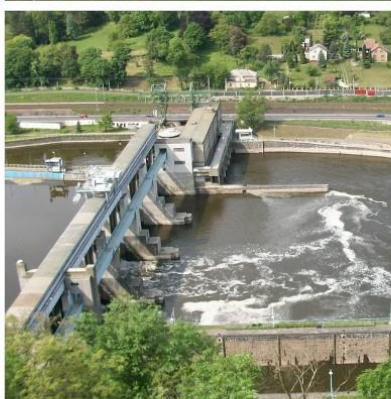


# ČEZ OZ UZAVŘENÝ INVESTIČNÍ FOND A.S.

## POLOLETNÍ ZPRÁVA

2016



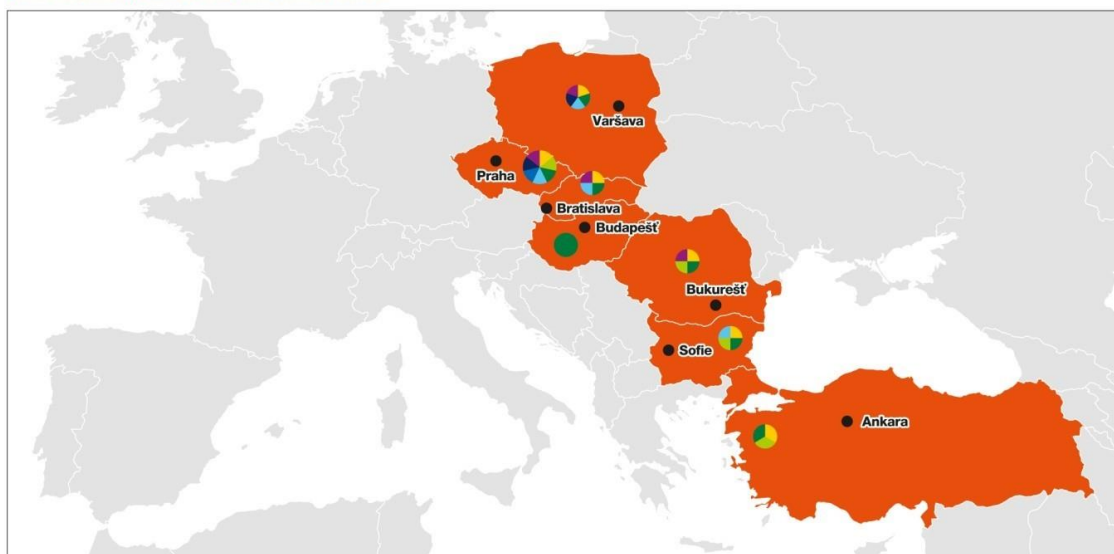
# Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je integrovaným energetickým seskupením působícím v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy a v Turecku s centrálou v České republice. Hlavní předmět podnikání tvoří výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu, těžba uhlí a energetické služby. Společnosti Skupiny ČEZ zaměstnávají přes 26 tisíc zaměstnanců.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ, a. s., je Česká republika s podílem na základním kapitálu (ke dni 27. 5. 2016) téměř 70 %. Akcie ČEZ, a. s., jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE.

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti, jejím cílem je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie reflektuje zásadní proměnu energetického trhu v Evropě. Skupina ČEZ chce provozovat energetická aktiva maximálně efektivním způsobem a přizpůsobit se rostoucímu podílu decentralizované a bezemisní výroby. Další prioritou je nabízet svým zákazníkům širokou paletu produktů a služeb v synergii s prodejem elektřiny a plynu. Třetí prioritou je aktivně investovat do perspektivních energetických aktiv se zaměřením na region střední Evropy a do podpory moderních technologií v raném stádiu vývoje.

Působení Skupiny ČEZ v energetice podle teritoria



elektřina	zemní plyn	teplo
■ výroba	■ prodej koncovým zákazníkům	■ výroba
■ distribuce		■ distribuce
■ prodej koncovým zákazníkům		■ prodej koncovým zákazníkům

V České republice společnosti Skupiny ČEZ těží a prodávají uhlí, vyrábějí a distribuují elektřinu a teplo a obchodují s elektřinou a dalšími komoditami. Koncovým zákazníkům prodávají komodity jako jsou elektřina, teplo a zemní plyn, dále jim nabízejí zařízení pro výrobu a skladování elektřiny a poskytují další služby, zejména ve vztahu k energetickým úsporám. Výrobní portfolio tvoří jaderné, uhelné, plynové, vodní, fotovoltaické, větrné a bioplynové zdroje.

V zahraničí Skupina ČEZ působí zejména v oblasti distribuce, výroby, obchodu a prodeje elektřiny. Skupina ČEZ vlastní nebo spoluvlastní výrobní či distribuční aktiva v Polsku, Rumunsku, Bulharsku, Turecku a na Slovensku. V Nizozemsku a Irsku jsou součástí Skupiny ČEZ společnosti zprostředkující vlastnictví a zajišťující její financování.

V řadě zemí Evropy Skupina ČEZ obchoduje s elektřinou a dalšími komoditami na velkoobchodních trzích. Koncovým zákazníkům prodává Skupina ČEZ elektřinu či zemní plyn, kromě České republiky, zejména v Rumunsku, Bulharsku, Turecku, Maďarsku, Polsku a na Slovensku.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ současně řídí přísnými etickými standardy, zahrnujícími odpovědné chování k zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. V rámci své podnikatelské činnosti se Skupina ČEZ hlásí k principům trvale udržitelného rozvoje, podporuje energetickou úspornost, prosazuje nové technologie a vytváří prostředí pro profesní růst zaměstnanců. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, stálý růst vnitřní efektivity a podporu inovací v zájmu růstu hodnoty Skupiny ČEZ.

# OBSAH

Představení Skupiny ČEZ	2
Údaje o osobách odpovědných za pololetní zprávu	5
Profil Investičního Fondu	6
<hr/>	
Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku	18
Činnost společnosti	18
Hospodaření společnosti v prvním pololetí 2016	18
Výhled pro rok 2016	19
<hr/>	
Přílohy	
Mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2016	

# Údaje o osobách odpovědných za pololetní zprávu

## Čestné prohlášení

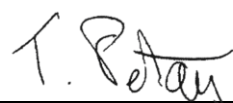
Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává pololetní zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za první pololetí 2016, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Praze dne 30. 9. 2016



\_\_\_\_\_  
**ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**

Mgr. Andrzej Martynek  
předseda představenstva



\_\_\_\_\_  
**ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**

Mgr. Tomáš Petrů  
místopředseda představenstva

# Profil investičního Fondu

Rozhodným obdobím se pro účely této pololetní zprávy rozumí období od 1. ledna do 30. června 2016.

## Základní údaje o investičním Fondu

### Název společnosti

Obchodní firma: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

### Sídlo společnosti

Ulice: Duhová 1444/2

Obec: Praha 4

PSČ: 140 53

### Vznik společnosti

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. („Investiční Fond“, „Fond“, „Emitent“ nebo „Společnost“) byl založen podle zakladatelské listiny ze dne 9. 3. 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 byl zapsán do obchodního rejstříku dne 30. 6. 2011.

Povolení k činnosti Investičního Fondu ve smyslu ustanovení §64 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů obdržela společnost od České národní banky dne 27. 6. 2011 a právní moci nabylo dne 27. 6. 2011.

Investiční fond byl založen jako speciální fond kvalifikovaných investorů dle §56 zákona 189/2004 Sb., o kolektivním investování v platném znění.

Dne 19. srpna 2013 nabyl účinnosti zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF), který komplexně nahradil dosavadní právní úpravu kolektivního investování, která byla především upravena zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování a v navazujících právních předpisech.

### Identifikační údaje

IČ: 241 35 780

DIČ: CZ 24135780

### Základní kapitál

Základní kapitál k 31. 12. 2015: 7 080 665 tis. Kč, splaceno 100%

Struktura vlastního kapitálu Emitenta je dále uvedena v účetní závěrce, která je nedílnou součástí této pololetní zprávy.

Cenné papíry Emitenta:

- a) Druh: Zakladatelské akcie
- Forma: Kmenová akcie na jméno
- Podoba: Listinná

Jmenovitá hodnota: 200,- Kč

Podíl na základním kapitálu: 85 %

Počet emitovaných akcií: 30 092 826 ks

Počet upsaných, dosud nesplacených akcií: 0

Obchodovatelnost: Tyto akcie Emitenta jsou vydány jako cenné papíry a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani zahraničním trhu obdobněm regulovanému trhu.

b) Druh: Zakladatelské akcie

Forma: Kmenové akcie na jméno

Podoba: Zaknihovaná

Jmenovitá hodnota: 200,- Kč

Podíl na základním kapitálu: 15%

ISIN: CZ0008041787

Počet emitovaných akcií: 5 310 498 ks

Počet upsaný, dosud nesplacených akcií: 0

Obchodovatelnost: Zakladatelské akcie v zaknihované podobě byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burza cenných papírů Praha, a.s. od 4. 1. 2016.

### **Akcie**

35 403 324 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 200,- Kč je rozvrženo takto:

- a) na 30.092.826 (třicet milionů devadesát dva tisíc osm set dvacet šest) kusů kmenových akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 200,00 Kč (dvě stě korun českých). Tyto akcie Emitenta jsou vydány jako cenné papíry a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani zahraničním trhu obdobněm regulovanému trhu (dále jen „Akcie vydané jako cenné papíry“). Cenné papíry jsou vlastněny obchodní společností ČEZ, a. s., a osobami jednajícími s ní ve shodě, a to obchodními společnostmi ČEZ Korporátní služby, s.r.o., a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a akcionáři je hodlají i nadále držet za účelem ovládnutí Emitenta. Takto vydávané cenné papíry Emitenta jsou v držení jednotlivých akcionářů Emitenta, kteří zodpovídají za jejich úschovu. Emitent vede jednotlivé akcionáře v seznamu akcionářů.
- b) na 5.310.498 (pět milionů tři sta deset tisíc čtyři sta devadesát osm) kusů kmenových akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 200,00 Kč (dvě stě korun českých). Tyto akcie společnosti jsou vydány jako zaknihované cenné papíry a jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (dále jen „Zaknihované akcie“). Evidence zaknihovaných zakladatelských akcií vydávaných Emitentem je vedena v souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Centrální evidenci emise vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s. a zaknihované cenné papíry v držení jednotlivých investorů jsou tak evidovány na jejich majetkových účtech vlastníků cenných papírů. Investoři jsou povinni sdělovat účastníku Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., u něhož mají veden svůj majetkový účet, veškeré změny ve svých identifikačních údajích.

### **Omezení převoditelnosti cenných papírů**

Převoditelnost výše uvedených cenných papírů Emitenta není omezena. Akcie však s ohledem na skutečnost, že Emitent je fondem kvalifikovaných investorů, mohou nabývat pouze kvalifikovaní investoři dle ustanovení § 272 ZISIF.

Práva spojená s akciemi Emitenta:

### 1. Právo na dividendy

Akcionář Emitenta má právo na podíl na zisku Emitenta (dividendu), který valná hromada Emitenta podle výsledků hospodaření Emitenta určí k rozdělení mezi akcionáře Emitenta. Tento podíl se určuje poměrem jmenovité hodnoty akcií akcionáře ke jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů, přičemž rozhodným dnem pro uplatnění práva na podíl na zisku je rozhodný den k účasti na valné hromadě, která rozhodla o výplatě podílu na zisku. Nestanoví-li rozhodnutí valné hromady jinak, je dividenda splatná do 3 (tří) měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení valné hromady o rozdělení zisku. Rozhodným dnem k účasti na valné hromadě Emitenta je sedmý kalendářní den přede dnem jejího konání. Právo na výplatu dividendy se promlčuje v obecné promlčecí lhůtě 3 (tří) let ode dne její splatnosti. Osobou, v jejíž prospěch promlčení platí, je Emitent. Stanovy Emitenta neobsahují žádné ustanovení, které by se týkalo omezení práva na výplatu dividendy. Emitent nerozlišuje specifické postupy pro držitele – nerezidenty v souvislosti se vznikem práva na dividendu. Dividendová politika nebyla Emitentem přijata, nicméně v současné době je orientována na maximální možnou výplatu roční dividendy s ohledem na zachování dostatečné likvidity Emitenta. Konečné rozhodnutí o případné výplatě dividend vždy záleží na valné hromadě Emitenta, tj. na rozhodnutí akcionářů, kteří vlastní většinu Akcií Emitenta.

### 2. Právo účasti a hlasování na valné hromadě

Akcionář Emitenta je oprávněn účastnit se valné hromady Emitenta, hlasovat na ní, má právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se Emitenta, jeli takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady a uplatňovat návrhy a protináměry. Rozhodným dnem k účasti na valné hromadě je sedmý kalendářní den předcházející dni konání valné hromady. S každou Akcí o jmenovité hodnotě 200,- Kč je při hlasování na valné hromadě spojen 1 (jeden) hlas.

### 3. Přednostní právo k úpisu akcií

Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií Emitenta upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v rozsahu svého podílu na základním kapitálu Emitenta, upisují-li se akcie peněžitými vklady. Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva je den, kdy mohlo být toto právo vykonáno poprvé. V usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu lze přednostní právo vyloučit nebo omezit jen v důležitém zájmu Emitenta. Omezit lze přednostní právo jen ve stejném rozsahu pro všechny akcionáře a vyloučit lze přednostní právo jen pro všechny akcionáře. Jestliže má valná hromada rozhodnout o vyloučení nebo omezení přednostního práva akcionářů, musí představenstvo předložit valné hromadě písemnou zprávu, ve které uvede důvody vyloučení nebo omezení přednostního práva a odůvodní navržený emisní kurs, způsob jeho určení či pověření představenstva určit emisní kurs akcií. Za omezení nebo vyloučení přednostního práva se nepovažuje, jestliže podle usnesení valné hromady upíše všechny akcie obchodník s cennými papíry na základě smlouvy o obstarání vydání cenných papírů, pokud tato smlouva obsahuje závazek obchodníka s cennými papíry prodat osobám, které mají přednostní právo na upisování akcií, na jejich žádost za stanovenou cenu a ve stanovené lhůtě upsané akcie v rozsahu jejich přednostního práva. Akcionář se může vzdát přednostního práva na upisování akcií i před rozhodnutím o zvýšení základního kapitálu. Prohlášení o vzdání se práva musí mít písemnou formu s úředně ověřeným podpisem nebo musí být učiněno na valné hromadě, jež má rozhodnout o zvýšení základního kapitálu. Prohlášení o vzdání se práva na valné hromadě se uvede v notářském zápisu o rozhodnutí valné hromady. Vzdání se práva má právní účinky i vůči právnímu nástupci akcionáře.



#### 4. Právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta

Při zrušení Emitenta s likvidací má akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku. Jeho výše se určuje stejně jako v případě určení akcionářova podílu na zisku.

#### 5. Zpětný odkup

Emitent může za určitých podmínek, stanovených platnými právními předpisy, nabývat své vlastní akcie. Toto je možné, pokud byl zcela splacen emisní kurs akcií, jmenovitá hodnota vlastních akcií nepřesahuje 10 % (deset procent) upsaného základního kapitálu Emitenta, na nabytí vlastních akcií se usnesla valná hromada a nabytí vlastních akcií nezpůsobí snížení vlastního kapitálu pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle zákona o obchodních korporacích nebo stanov rozdělit mezi akcionáře. Emitent může na denní bázi odkoupit akcie představující maximálně 25 % (dvacet pět procent) průměrného denního objemu akcií obchodovatelných na regulovaném trhu. Emitent nesmí odkupovat vlastní akcie za cenu vyšší než je cena posledního nezávislého obchodování nebo nejvyšší aktuální nezávislá nabídka na trzích, kde se nákup uskutečňuje, podle toho, která je vyšší. Za určitých okolností, je-li nabytí vlastních akcií nezbytné k odvrácení vážné a bezprostředně hrozící újmy Emitenta, může o nabytí vlastních akcií rozhodnout i představenstvo. Představenstvo je v takovém případě povinno seznámit nejbližší valnou hromadu s důvody a účelem uskutečněného nabytí, o počtu a jmenovité hodnotě, o podílu na upsaném základním kapitálu, který tyto akcie představují, a o protihodnotě za tyto akcie.

#### 6. Přeměna akcií

Jestliže se mění druh nebo forma akcií Emitenta, mění se práva spojená s tímto druhem nebo formou akcií účinností změny stanov bez ohledu na to, kdy dojde k výměně příslušných akcií. Při přeměně zaknihovaných akcií na akcie a při přeměně akcií na zaknihované akcie se právní postavení akcionáře mění až výměnou akcií nebo jejich prohlášením za neplatné. Rozhodnutí o přeměně akcií náleží do působnosti valné hromady Emitenta.

#### **Vlastníci cenných papírů se zvláštními právy**

Emitent nevydává vyjma výše uvedených cenných papírů žádné jiné cenné papíry, se kterými by bylo spojeno zvláštní právo.

#### **Omezení hlasovacích práv**

Emitentem vydávané cenné papíry nemají žádná omezení hlasovacího práva.

#### **Smlouvy mezi akcionáři s následkem snížení převoditelnosti nebo hlasovacích práv**

Fondu nejsou známy žádné smlouvy, které by uzavřeli akcionáři Fondu, a které by současně mohly mít za následek ztížení převoditelnosti akcií představujících podíl na Fondu nebo hlasovacích práv.

#### **Fondový kapitál investičního fondu a fondový kapitál připadající na 1 akcii**

V tabulce níže je zapsán fondový kapitál (dále také jako „vlastní kapitál“) a fondový kapitál připadající na jednu akcii vždy ke konci účetního období:

	30. 6. 2016	30. 6. 2015	31. 12. 2015	1. 1. 2015
Fondový kapitál v tis. Kč	14 454 273	14 977 692	15 417 658	16 170 913
Počet vydaných akcií	35 403 324	35 403 324	35 403 324	35 403 324
Fondový kapitál na 1 akcii v Kč	408,27	423,06	435,49	456,76

## Statutární orgány společnosti k 30. červnu 2016

Představenstvo		
Předseda představenstva	Mgr. Andrzej Martynek	od 26. září 2011* (člen představenstva od 7. září 2011)
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	od 23. listopadu 2015* (člen představenstva od 22. září 2011)
Člen představenstva	Ing. Jan Sedláček	od 15. listopadu 2015
Dozorčí rada		
Předseda dozorčí rady	Ing. Tomáš Pleskač, MBA	od 30. června 2016 (člen dozorčí rady od 1. března 2016)
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	od 16. září 2014* (člen dozorčí rady od 7. září 2011)
Člen dozorčí rady	Mgr. Martina Ungrová	od 17. prosince 2014

K 30. 6. 2016 ukončil členství v dozorčí radě pan Jan Brožík a novým členem dozorčí rady byl zvolen pan Tomáš Pleskač.

K 30. 6. 2016 byl znovu zvolen členem dozorčí rady pan Martin Novák.

K 30. 6. 2016 byl pan Tomáš Pleskač zvolen předsedou dozorčí rady a pan Martin Novák místopředsedou dozorčí rady.

## Orgány fondu, jejich složení a postupy jejich rozhodování

### Valná hromada

Valná hromada je nejvyšším orgánem Fondu. Valné hromady se může účastnit akcionář, který je zapsán v seznamu akcionářů jako vlastník akcií společnosti sedmý kalendářní den předcházející dni konání valné hromady (dále jen „Rozhodný den pro účast na valné hromadě“). Fond je povinen si nejpozději do dne konání valné hromady opatřit výpis z evidence zaknihovaných cenných papírů, a to k Rozhodnému dni pro účast na valné hromadě, za účelem kontroly aktuálnosti seznamu akcionářů.

Hlasovací právo akcionáře je spojeno s akcií. Na každou akcii připadá 1 (jeden) hlas.

Rozhodování valné hromady upravuje článek 13 stanov Fondu

Valná hromada je schopná usnášet se, pokud jsou osobně nebo prostřednictvím zástupce přítomni akcionáři, kteří mají akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 30% (třicet procent) základního kapitálu společnosti. Při posuzování schopnosti valné hromady se usnášet se nepřihlíží k akciím, s nimiž není spojeno hlasovací právo, nebo pokud nelze hlasovací právo podle zákona o obchodních korporacích nebo těchto stanov vykonávat. To neplatí, pokud tyto akcie dočasně nabudou hlasovacího práva. Není-li valná hromada schopná se usnášet, svolá představenstvo způsobem popsaným stanovami Fondu, je-li to stále potřebné, bez zbytečného odkladu náhradní valnou hromadu se shodným pořadem. Náhradní valná hromada, která musí mít nezměněný pořad jednání, je schopná usnášet se bez ohledu na počet přítomných akcionářů. Na tuto skutečnost je nutno v pozvánce upozornit. Pokud stanovy Fondu nebo příslušný zákon nevyžadují většinu jinou, rozhoduje valná hromada většinou hlasů přítomných akcionářů.

Působnost valné hromady upravuje článek 10 stanov Fondu.

Do působnosti valné hromady náleží zejména:

- a) rozhodování o změně stanov, nejde-li o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
- b) volba a odvolání členů představenstva a členů dozorčí rady, příp. dalších orgánů společnosti,
- c) schválení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva a dozorčí rady, příp. dalších orgánů společnosti, a jejích změn,
- d) schválení řádné, mimořádné, konsolidované a v případech, kdy její vyhotovení stanoví právní předpis, i mezitímní účetní závěrky,
- e) rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, stanovení dividend, tantiém a přídelů do jednotlivých fondů,
- f) rozhodnutí o úhradě ztráty,
- g) rozhodnutí o zrušení společnosti s likvidací a o schválení návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku,
- h) rozhodnutí o podání žádosti o jmenování likvidátora Českou národní bankou,
- i) schválení převodu, zastavení, pachtu nebo nájmu závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti společnosti, je-li taková dispozice možná dle zákona o investičních společnostech,
- j) projednání zprávy o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku v termínu, kdy je valnou hromadou schvalována řádná účetní závěrka,
- k) určení auditora k provedení povinného auditu,
- l) rozhodnutí o přeměně společnosti, ledaže zákon upravující přeměny obchodních společností a družstev stanoví jinak,
- m) schválení převodu akcií společnosti v případě, že by převodem akcií některého akcionáře mělo dojít ke změně ovládající osoby společnosti,
- n) rozhodnutí o poskytnutí jiného plnění ve smyslu § 61 zákona o obchodních korporacích členům představenstva, dozorčí rady a zaměstnancům, kteří jsou osobou blízkou členům představenstva nebo dozorčí rady,
- o) rozhodnutí o změně statutu společnosti týkající se:
  - 1. způsobu investování a investičních cílů Fondu,
  - 2. odměn vedoucích osob Fondu.
- p) další případy, které do působnosti valné hromady svěruje zákon nebo tyto stanovy.

Valná hromada uděluje představenstvu předchozí souhlas s provedením následujících právních jednání společnosti, resp. záměru představenstva realizovat jménem společnosti následující právní jednání spočívající:

- a) v nabývání, zcizování, nájmu či podnájmu, pachtu, zatěžování majetku společnosti právem třetí osoby (např. zástavním právem, věcným břemenem, předkupním právem jako právem věcným, užívacím právem třetí osoby), uzavírání smluv týkajících se majetku a činnosti společnosti, přičemž hodnota souvisejících plnění na základě výše uvedených právních jednání je nad 500.000.000,00 Kč (pět set milionů korun českých);
- b) v technickém zhodnocení majetku společnosti v celkové hodnotě nad 500.000.000,00 Kč (pět set milionů korun českých);
- c) v přijímání a poskytování úvěrů a zápůjček v hodnotě nad 500.000.000,00 Kč (pět set milionů korun českých).

V případě, že představenstvo zamýšlí učinit právní jednání, k němuž se vyžaduje předchozí souhlas valné hromady dle tohoto ustanovení, musí být valná hromada za tímto účelem svolána bez zbytečného odkladu.

Podíl na zisku může být rozdělen také mezi členy představenstva a dozorčí rady (tantiéma), a to pouze na základě rozhodnutí valné hromady. Valná hromada současně určí podmínky výplaty tantiémy.

Valná hromada si nemůže vyhradit k rozhodování záležitosti, které jí do působnosti nesvěřil zákon nebo stanovy.

#### **Výbor pro audit**

Předseda	<b>Mgr. Martina Ungrová</b> narozena: 1981 vzdělání: vysokoškolské	(od 23. listopadu 2015) (člen od 15. listopadu 2015)
Místopředseda	<b>Ing. Jan Brožík, MBA</b> narozen: 1971 vzdělání: vysokoškolské	(od 1. dubna 2015) (člen od 26. června 2014)
Člen	<b>Ing. Libuše Šoljaková</b> narozena: 1974 vzdělání: vysokoškolské	(člen od 26. června 2014)

Výbor pro audit je orgánem Fondu, který vykonává, aniž je tím dotčena odpovědnost představenstva nebo dozorčí rady, zejména následující činnosti:

- sleduje postup sestavování účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky,
- sleduje účinnost vnitřní kontroly společnosti, systému řízení rizik a vnitřního auditu, je-li funkce vnitřního auditu zřízena,
- sleduje proces povinného auditu účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky,
- posuzuje nezávislost statutárního auditora a auditorské společnosti a zejména poskytování doplňkových služeb společnosti,
- doporučuje auditora dozorčí radě s tím, že toto doporučení řádně odůvodní.

Auditor průběžně podává výboru pro audit zprávy o významných skutečnostech vyplývajících z povinného auditu, zejména o zásadních nedostatcích ve vnitřní kontrole ve vztahu k postupu sestavování účetní závěrky nebo konsolidované účetní závěrky.

Výbor pro audit má 3 (tři) členy, které volí a odvolává valná hromada z členů dozorčí rady nebo ze třetích osob. Většina členů tohoto výboru musí být nezávislá a musí mít nejméně tříleté praktické zkušenosti v oblasti účetnictví nebo povinného auditu.

#### **Ostatní vedoucí osoby**

Fond nemá jiné vedoucí osoby než výše uvedené.

## Portfolio manažer

**Mgr. Andrzej Martynek**

narozen: 24. 10. 1972

vzdělání: vysokoškolské

### **Zvláštní pravidla pro volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov**

Stanovy Fondu neobsahují žádná zvláštní pravidla určující volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov Fondu.

### **Zvláštní působnost orgánů**

Představenstvo Fondu rozhoduje o tom:

- a) zda člen představenstva mohl výdaj, který vynaložil při zařizování záležitostí Fondu, rozumně pokládat za potřebný, a
- b) zda se jedná o výdaj vynaložený členem představenstva při zařizování záležitostí Fondu.

Dozorčí rada uděluje představenstvu předchozí souhlas s provedením následujících právních jednání Fondu, resp. záměru představenstva realizovat jménem Fondu následující právní jednání spočívající:

- a) v nabývání, zcizování, nájmu či podnájmu, pachtu, zatěžování majetku Fondu právem třetí osoby (např. zástavním právem, věcným břemenem, předkupním právem jako právem věcným, užívacím právem třetí osoby), uzavírání smluv týkajících se majetku a činnosti Fondu, přičemž hodnota souvisejících plnění na základě výše uvedených právních jednání je nad 50.000.000,00 Kč až do 500.000.000,00 Kč;
- b) v technickém zhodnocení majetku Fondu v celkové hodnotě nad 50.000.000,00 Kč až do 500.000.000,00 Kč;
- c) v přijímání a poskytování úvěrů a zápůjček v hodnotě nad 50.000.000,00 Kč až do 500.000.000,00 Kč.

Stanovy Fondu neobsahují žádnou jinou zvláštní působnost statutárního orgánu nebo správní rady podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev.

## **Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během rozhodného období**

Volba (potvrzení) Ing. Tomáše Pleskače, narozeného dne 8. 11. 1966, bytem Hladíkova 1176/36, Horka-Domky, Třebíč, PSČ 674 01, do funkce člena dozorčí rady společnosti.

Odvolání Mgr. Andrzeje Martynka, dat. nar. 24. října 1972, bytem Umělecká 588/6, Holešovice, 170 00 Praha 7, z funkce člena představenstva společnosti a jeho volba (znovuzvolení) do funkce člena představenstva společnosti, z důvodu končícího funkčního období.

Odvolání Mgr. Tomáše Petráně, dat. nar. 25. listopadu 1974, bytem Pařížská 119/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, z funkce člena představenstva společnosti a jeho volba (znovuzvolení) do funkce člena představenstva společnosti, z důvodu končícího funkčního období.

Odvolání Ing. Martina Nováka, MBA, dat. nar. 2. května 1971, bydlištěm Nad kapličkou 2335/26, Strašnice, 100 00 Praha 10, z funkce člena dozorčí rady společnosti, a jeho volba (znovuzvolení) do funkce člena dozorčí rady společnosti, z důvodu končícího funkčního období.

## Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti Společnosti

### Hlavní faktory, které měly vliv na výsledek hospodaření investičního Fondu

Výsledek hospodaření ovlivnily zejména výnosy z pronájmu neprovozního dlouhodobého majetku ve výši 684 052 tis. Kč a odpisy ve výši 313 979 tis. Kč.

### Údaje o osobě, která měla kvalifikovanou účast na ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Struktura akcionářů k 30. 6. 2016

Jméno	IČO	Počet akcií	Podíl na Fondu (%)
ČEZ, a. s.	45274649	35 260 479	99,60
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	136 544	0,39
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	26206803	6 301	0,02
Celkem		35 403 324	100,00

### Údaje o osobách, na kterých měl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. kvalifikovanou účast

V rozhodném období neměl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. žádnou kvalifikovanou účast.

### Údaje o investiční společnosti, která obhospodařuje v rozhodném období investiční Fond

Obhospodařovatelem Fondu je dle § 8 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb. samotný Fond.

### Údaje o depozitáři investičního fondu

Obchodní název: Česká spořitelna, a.s.  
Sídlo: Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4  
IČO: 452 44 782

Výkon činnosti depozitáře Českou spořitelnou je upraven depozitářskou smlouvou ze dne 18. 7. 2014. Na základě této smlouvy se depozitář zavazuje vykonávat pro fond činnost depozitáře ve smyslu zákona č.240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č.231/2013, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU.

Depozitář pro Fond zajišťuje zejména následující činnosti: zřizování peněžních účtů a evidence toku peněžních prostředků, opatrování, úschova a evidence majetku fondu a kontrolní činnost.

### Zásady a postupy vnitřní kontroly a pravidla přístupu k rizikům ve vztahu k procesu výkaznictví

Informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu emitenta a jeho konsolidačního celku k rizikům, kterým emitent a jeho konsolidační celek je nebo může být vystaven ve vztahu k procesu účetního výkaznictví.

Emitent využil možnosti dané zákonem č. 563/1991 Sb., O účetnictví (§ 19a odst. 2) a rozhodl se používat mezinárodní účetní standardy upravené právem Evropské unie pro účtování a sestavení účetní závěrky od 1. ledna 2016. V roce 2015 vedl účetnictví v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. O účetnictví a českými účetními předpisy pro finanční instituce, které účtují podle vyhlášky č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů. Účetnictví a výkaznictví Fondu je kromě zákonných

požadavků upraveno rovněž soustavou vnitřních předpisů a metodických postupů, plně respektujících obecně platné účetní předpisy a standardy.

Přístup do účetního systému Fondu je přísně řízen a omezen pouze oprávněným osobám. Účetní doklady jsou účtovány po předchozím řádném schválení oprávněných osob, přičemž způsob schvalování je upraven vnitřním předpisem. Platební styk je oddělen od zpracování účetnictví a provádění obchodních vztahů, veškeré platby jsou prováděny oddělením vypořádání. Tento způsob úhrad zamezuje potencionální možnosti, kdy by jedna a tatáž osoba provedla uzavření obchodního vztahu, zaúčtovala z něho vyplývající účetní operace a současně provedla platbu ve prospěch obchodního partnera.

Kontrola správnosti a úplnosti účetnictví a výkaznictví Fondu je prováděna ve dvou úrovních - interně, prostřednictvím řídicího a kontrolního systému, a dále prostřednictvím externího auditu, který ověřuje roční účetní závěrku Fondu. Interní kontrola v rámci kontrolního a řídicího systému zahrnuje jednak činnosti vnitřního auditu (v souladu s plánem činnosti vnitřního auditu na rok 2015 byl proveden audit v oblasti výkaznictví pro ČNB a v oblasti úplnosti, průkaznosti a správnosti vedení účetnictví) a dále řadu kontrolních prvků, prováděných kontinuálně (např. kontrola zaúčtovaného stavu majetku na operativní evidenci majetku, inventarizace, kontrola čtyř očí apod.).

#### **Kodex řízení a správy fondu**

Fond přijal soubor vnitřních předpisů schválených statutárním orgánem Fondu. Mezi tyto vnitřní předpisy patří mj. vnitřní předpisy upravující výkon obhospodařování Fondu a výkon řízení a správy Fondu. Tyto vnitřní předpisy vycházejí z požadavků stanovených závaznými právními předpisy včetně právních předpisů Evropské unie a jsou předkládány České národní bance.

Nahlédnutí do vnitřních předpisů Fondu je možné na základě předchozí žádosti v sídle Fondu.

#### **Údaje o všech obchodnících s cennými papíry, kteří vykonávali činnosti obchodníka s cennými papíry pro investiční fond**

V rozhodném období nevykonával pro ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. žádný obchodník s cennými papíry činnosti obchodníka s cennými papíry.

#### **Údaje o počtu cenných papírů fondu, které jsou v majetku statutárního či dozorčího orgánu, a ostatních osob s řídicí pravomocí**

Žádný člen statutárního orgánu, dozorčího orgánu, portfolio manažer ani ostatní vedoucí osoby nevlastní žádné cenné papíry Fondu.

#### **Významné smlouvy při změně ovládnání emitenta**

Emitent neuzavřel žádné smlouvy, ve kterých by byl smluvní stranou, a které nabydou účinnosti, změni se nebo zaniknou v případě změny ovládnání emitenta v důsledku nabídky převzetí.

#### **Smlouvy se členy statutárního orgánu se závazkem plnění při skončení jejich funkce**

Emitent neuzavřel se členy statutárního orgánu nebo zaměstnanci žádné smlouvy, kterými by byl zavázán k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí.

#### **Programy nabývání cenných papírů za zvýhodněných podmínek**

Emitent nemá žádný program, na jehož základě by zaměstnancům a členům statutárního orgánu společnosti bylo umožněno nabývat účastnické cenné papíry Emitenta, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek.

### **Údaje o hlavním podpůrci**

V účetním období pro Fond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby.

### **Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je v rozhodném období ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., jestliže hodnota sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku investičního fondu**

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. nebyl v rozhodném období přímým účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

### **Údaje o osobách, které byly deponitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % majetku fondu**

Depozitář nepověřil v účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

### **Osoba, která zajišťuje úschovu nebo jiné opatrování majetku investičního fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo touto osobou jinak opatrováno více než 1 % majetku investičního fondu**

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s. uzavřel dne 29. 10. 2012 se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. smlouvu o poskytování služeb. Na základě této smlouvy a jejích dodatků byly zajišťovány činnosti při provozování a užívání energetických zařízení, jejich správa a údržba.

### **Údaje o počtu zaměstnanců ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. k 30. 6. 2016**

K 30. 6. 2016 měl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. jednoho zaměstnance.

### **Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje**

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. nevyvíjel v rozhodném období žádné aktivity v této oblasti.

### **Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovních právních vztazích**

Společnost vzhledem ke svému předmětu podnikání neřeší problémy ochrany životního prostředí a v rozhodném období nevyvíjela žádné aktivity v této oblasti.

Členové statutárního a dozorčího orgánu vykonávají svoji činnost na základě smluv o výkonu funkce, v nichž je vždy upravena i jejich odměna včetně všech jejích složek. Tyto smlouvy včetně odměňování musí být schváleny valnou hromadou Fondu.

Fond měl v rozhodném období jednoho zaměstnance, který vykonával činnost Compliance officera na základě dohody o pracovní činnosti.

### **Informace o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí**

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

### **Informace o podstatných změnách statutu Fondu**

K 7. 1. 2016 byla provedena aktualizace statutu Fondu. Byly upraveny informace v rizikovém profilu a aktualizovány odhady výše nákladů fondu ze strany poskytovatelů outsourcingu pro rok 2016.



### **Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. ke dni 30. 6. 2016 jsou uvedeny v účetní závěrce, která tvoří přílohu této pololetní zprávy.

### **Komentář k přílohám**

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty investičního fondu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející rozhodné období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce.

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

# Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku

## Činnost společnosti

Investičním cílem Fondu bylo dosahovat stabilního zhodnocování majetkových hodnot na úrovni výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do technologických celků pro výrobu energií z obnovitelných zdrojů, akcií a podílů, resp. jiných forem účasti na obchodních společnostech podnikajících především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů.

## Hospodaření společnosti v prvním pololetí 2016

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření společnosti poskytuje neauditovaná mezitímní účetní závěrka sestavená za období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 („dále jen účetní období“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této pololetní zprávy.

Hospodaření společnosti v účetním období skončilo ziskem ve výši 240 328 tis. Kč (301 087 tis. Kč před zdaněním). Výsledek hospodaření ovlivnily zejména tržby z nájemného ve výši 684 052 tis. Kč, odpisy ve výši 313 979 tis. Kč a daň z příjmů ve výši 60 759 tis. Kč.

Dne 4. 4. 2016 bylo společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jakožto provozovateli solárních energetických zařízení v majetku ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., doručeno usnesení Policie ČR, kterým je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010 a podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2011 u FVE Vranovská Ves (instalovaný výkon 16,033 MW). V roce 2016 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 9/2015. Zajištěné finanční prostředky budou vedeny na účtu u ČNB. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., má v tomto řízení procesní postavení pouze zúčastněné osoby a proti usnesení podala stížnost, která nemá odkladný účinek.

Výše finančních prostředků, která byla zajištěna (od března do června 2016) je 36 730 tis. Kč.

Ze známých skutečností je možno učinit závěr, že není-li proti společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., vedeno řízení, nepřichází v úvahu ani její odpovědnost za případně způsobenou škodu. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., čerpá podporu na základě licence, která byla opakovaně přezkoumávána ERÚ a nebyla shledána žádná pochybení, a proto se má za to, že by zajištěné finanční prostředky měly být uvolněny.

Po zvážení všech dosud známých skutečností nebyla v této souvislosti zaúčtována žádná rezerva ani opravná položka.

Na řádné valné hromadě bylo dne 30. června 2016 rozhodnuto o výplatě dividend v celkové výši 1 203 713 016,- Kč (34,- Kč na akcii) z nerozděleného zisku společnosti z předchozích období. Konkrétně náleží ovládací osobě ČEZ, a. s. 1 198 856 286,- Kč, společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. 4 642 496,- Kč a společnosti ČEZ Korporátní služby, s.r.o. 214 234,- Kč. Dnem splatnosti dividendy je 30. září 2016.

### **Aktiva**

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. vykázal v neauditované rozvaze k 30. červnu 2016 aktiva v celkové výši 16 058 910 tis. Kč, která byla tvořena zejména dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 10 136 907 tis. Kč a goodwillem ve výši 4 971 882 tis. Kč.

### **Pasiva**

Celková pasiva společnosti ve výši 16 058 910 tis. Kč byla tvořena především základním kapitálem ve výši 7 080 665 tis. Kč, nerozdělenými zisky a kapitálovými fondy ve výši 7 373 608 tis. Kč, dlouhodobými závazky ve výši 312 134 tis. Kč a krátkodobými závazky ve výši 1 292 503 tis. Kč.

### **Fondový kapitál**

Fondový kapitál investičního fondu dosáhl k 30. 6. 2016 hodnoty 14 454 273 tis. Kč.

## **Výhled pro rok 2016**

Fond bude v průběhu roku 2016 činit nezbytné kroky k setrvání na regulovaném trhu ČR a udržení statutu emitenta cenných papírů tak, aby byla zachována atraktivita Fondu pro investory. Tato aktivita s sebou přináší nové reportovací a informační povinnosti vůči Burze cenných papírů Praha a.s., České národní bance a vyhledávání vhodných investičních příležitostí v oblasti OZE v České republice.

Předpokládaná výše finančních prostředků, které by mohly být v souvislosti s dotčenou částí finančních prostředků u FVE Vranovská Ves do konce roku 2016 zajištěny (od července) je 55 095 tis. Kč. Na uvedené částce se bude Fond podílet poměrnou částí dle nájemní smlouvy mezi Fondem a společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., v předpokládané výši 50 180 tis. Kč. U výpočtu byly použity výše popsané tarify stanovené ERÚ a plán dodávky elektrické energie na rok 2016.

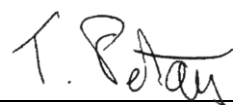
Fond bude dále podnikat kroky k eliminaci, případně zmírnění dopadů přetrvávajících rizik, která jsou blíže popsána v účetní závěrce.

V Praze dne 30. 9. 2016



**ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**

Mgr. Andrzej Martynek  
předseda představenstva



**ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**

Mgr. Tomáš Petráň  
místopředseda představenstva

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**

MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 30. 6. 2016

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**

ROZVAHA K 30. 6. 2016

v tis. Kč

	<u>K 30.6.2016</u>	<u>K 30.6.2015</u>	<u>K 31.12.2015</u>	<u>K 1.1.2015</u>
<b>Aktiva</b>				
<b>Dlouhodobý hmotný majetek:</b>				
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	11 080 614	10 999 114	11 080 347	10 999 114
Oprávky a opravné položky	<u>-943 707</u>	<u>-315 545</u>	<u>-631 091</u>	
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	10 136 907	10 683 569	10 449 256	10 999 114
Nedokončené hmotné investice, netto	<u>6 184</u>	<u>2 751</u>	<u>5 922</u>	<u>3 188</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	10 143 091	10 686 320	10 455 178	11 002 302
<b>Ostatní stálá aktiva:</b>				
Goodwill, netto	4 971 882	4 971 882	4 971 882	4 971 882
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	<u>3 122</u>	<u>5 984</u>	<u>4 486</u>	<u>7 440</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>4 975 004</u>	<u>4 977 866</u>	<u>4 976 368</u>	<u>4 979 322</u>
<b>Oběžná aktiva:</b>				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 721	5 737	5 730	5 745
Pohledávky, netto	902 650	1 201 978	428 876	443 481
Ostatní oběžná aktiva	<u>32 444</u>	<u>34 018</u>	<u>32 243</u>	<u>33 844</u>
Oběžná aktiva celkem	940 815	1 241 733	466 849	483 070
<b>Aktiva celkem</b>	<b>16 058 910</b>	<b>16 905 919</b>	<b>15 898 395</b>	<b>16 464 694</b>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje k 31. 12. 2015 a k 1. 1. 2015.

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**

ROZVAHA K 30. 6. 2016

v tis. Kč

**POKRAČOVÁNÍ**

	<u>K 30.6.2016</u>	<u>K 30.6.2015</u>	<u>K 31.12.2015</u>	<u>K 1.1.2015</u>
<b>Pasiva</b>				
<b>Vlastní kapitál:</b>				
Základní kapitál	7 080 665	7 080 665	7 080 665	7 080 665
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>7 373 608</u>	<u>7 897 027</u>	<u>8 336 993</u>	<u>9 090 248</u>
Vlastní kapitál celkem	14 454 273	14 977 692	15 417 658	16 170 913
<b>Dlouhodobé závazky:</b>				
Rezervy	103 180		84 483	
Odložený daňový závazek	208 250	182 350	204 636	179 120
Ostatní dlouhodobé závazky	<u>704</u>	<u>704</u>	<u>704</u>	<u>704</u>
Dlouhodobé závazky celkem	312 134	183 054	289 823	179 824
<b>Krátkodobé závazky:</b>				
Obchodní a jiné závazky	1 247 006	1 635 183	15 983	30 751
Závazek z titulu daně z příjmů	35 688	108 143	161 928	30 300
Ostatní pasiva	<u>9 809</u>	<u>1 847</u>	<u>13 003</u>	<u>52 906</u>
Krátkodobé závazky celkem	1 292 503	1 745 173	190 914	113 957
<b>Pasiva celkem</b>	<b>16 058 910</b>	<b>16 905 919</b>	<b>15 898 395</b>	<b>16 464 694</b>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje k 31. 12. 2015 a k 1. 1. 2015.

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**  
**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 30. 6. 2016**  
v tis. Kč

	<u>1-6/2016</u>	<u>1-6/2015</u>	<u>1-12 /2015</u>
Tržby z nájemného	684 052	848 285	1 787 779
Ostatní provozní výnosy	254	747	2 839
<b>Provozní výnosy celkem</b>	<b>684 306</b>	<b>849 032</b>	<b>1 790 618</b>
Opravy a údržba	-10 312	-6 476	-23 471
Odpisy	-313 979	-317 001	-634 018
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku			-144 961
Osobní náklady	-1 492	-1 462	-2 879
Ostatní provozní náklady	-57 401	-30 342	-148 361
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	<b>301 122</b>	<b>493 751</b>	<b>836 928</b>
Nákladové úroky z dluhů			-216
Výnosové úroky			1
Kurzové zisky a ztráty, netto	-15		
Ostatní finanční náklady	-20	-19	-36
Ostatní finanční výnosy		7	7
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>	<b>-35</b>	<b>-12</b>	<b>-244</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>301 087</b>	<b>493 739</b>	<b>836 684</b>
Daň z příjmů -	-60 759	-93 811	-178 944
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>240 328</b>	<b>399 928</b>	<b>657 740</b>
<b>Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)</b>	<b>6,79</b>	<b>11,30</b>	<b>18,58</b>
Základní	6,79	11,30	18,58

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje za rok 2015.

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**  
**VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 30. 6. 2016**  
v tis. Kč

	<u>1-6/2016</u>	<u>1-6/2015</u>	<u>1-12 /2015</u>
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>240 328</b>	<b>399 928</b>	<b>657 740</b>
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:</b>			
Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu			224 882
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 9)			-42 728
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření</b>			<b>182 154</b>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>240 328</b>	<b>399 928</b>	<b>839 894</b>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje za rok 2015.



**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**

VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30. 6. 2016

v tis. Kč

	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2015	7 080 665	4 417 044	10 000		4 663 204	16 170 913
Zisk/ztráta po zdanění					399 928	399 928
Dividendy					-1 593 149	-1 593 149
Stav k 30.6.2015	<u>7 080 665</u>	<u>4 417 044</u>	<u>10 000</u>	<u>0</u>	<u>3 469 983</u>	<u>14 977 692</u>
	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.7.2015	7 080 665	4 417 044	10 000	0	3 469 983	14 977 692
Zisk/ztráta po zdanění					257 812	257 812
Ostatní úplný výsledek po zdanění				182 154		182 154
Stav k 31.12.2015	<u>7 080 665</u>	<u>4 417 044</u>	<u>10 000</u>	<u>182 154</u>	<u>3 727 795</u>	<u>15 417 658</u>
	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2016	7 080 665	4 417 044	10 000	182 154	3 727 795	15 417 658
Zisk/ztráta po zdanění					240 328	240 328
Dividendy					-1 203 713	-1 203 713
Stav k 30.6.2016	<u>7 080 665</u>	<u>4 417 044</u>	<u>10 000</u>	<u>182 154</u>	<u>2 764 410</u>	<u>14 454 273</u>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje za období od 1. 7. 2015 do 31. 12. 2015.

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30. 6. 2016  
v tis. Kč

	<u>1-6/2016</u>	<u>1-6/2015</u>	<u>1-12 /2015*</u>
<b>Provozní činnost:</b>			
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>301 087</b>	<b>493 739</b>	<b>836 684</b>
Úpravy o nepeněžní operace:			
Odpisy	313 979	317 001	634 018
Kurzové zisky a ztráty, netto	15		
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto			216
Změna stavu rezerv	18 697		84 483
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu			144 961
Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy			3
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky	-112 466	-291 943	-29 134
Ostatní oběžná aktiva	-201	-174	1 601
Obchodní a jiné závazky	27 310	11 283	-14 768
Ostatní pasiva	<u>-3 194</u>	<u>-51 059</u>	<u>-39 903</u>
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	<u>545 227</u>	<u>478 847</u>	<u>1 618 161</u>
Zaplacená daň z příjmů	-183 384	-12 738	-64 526
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků			-216
Přijaté úroky			<u>1</u>
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<u><b>361 843</b></u>	<u><b>466 109</b></u>	<u><b>1 553 420</b></u>
<b>Investiční činnost:</b>			
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	<u>-529</u>	<u>437</u>	<u>-4 025</u>
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-529</u>	<u>437</u>	<u>-4 025</u>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje k 31. 12. 2015.

**ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.**  
VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30.6.2016  
v tis. Kč

**POKRAČOVÁNÍ**

	<u>1-6/2016</u>	<u>1-6/2015</u>	<u>1-12 /2015*</u>
<b>Finanční činnost:</b>			
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-361 308	- 466 554	43 739
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti			-1 593 149
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>-361 308</u>	<u>-466 554</u>	<u>-1 549 410</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-15		
<b>Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b>5 730</b>	<b>5 745</b>	<b>5 745</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<b>5 721</b>	<b>5 737</b>	<b>5 730</b>

Vzhledem k tomu, že se jedná o první zveřejnění účetní závěrky dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví, obsahuje tato závěrka i srovnatelné údaje za rok 2015.

## ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PŘÍLOHA K MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 30. 6. 2016

### 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 7. 1. 2016.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

Předmětem podnikání společnosti je kolektivní investování.

Společnost je součástí Skupiny ČEZ. Mateřskou společností Skupiny je ČEZ, a. s. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti.

Sídlo Investičního Fondu:

Praha 4, Duhová 1444/2  
PSČ 140 53  
Česká republika

Struktura akcionářů k 30. červnu 2016:

Jméno	IČO	Počet akcií	Podíl na Fondu (%)
ČEZ, a. s.	45274649	35 260 479	99,60
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	136 544	0,39
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	26206803	6 301	0,02
Celkem		35 403 324	100,00

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 30. červnu 2016:

Představenstvo		
Předseda představenstva	Mgr. Andrzej Martynek	od 26. září 2011 (člen představenstva od 7. září 2011)
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	od 23. listopadu 2015 (člen představenstva od 22. září 2011)
Člen představenstva	Ing. Jan Sedláček	od 15. listopadu 2015

Dozorčí rada		
Předseda dozorčí rady	Ing. Tomáš Pleskač, MBA	od 30. června 2016 (člen dozorčí rady od 1. března 2016)
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	od 30. června 2016 (člen dozorčí rady od 30. června 2016)
Člen dozorčí rady	Mgr. Martina Ungrová	od 17. prosince 2014

K 30. 6. 2016 ukončil členství v dozorčí radě pan Jan Brožík a novým členem dozorčí rady byl zvolen pan Tomáš Pleskač.

K 30. 6. 2016 byl znovu zvolen členem dozorčí rady pan Martin Novák.

K 30. 6. 2016 byl pan Tomáš Pleskač zvolen předsedou dozorčí rady a pan Martin Novák místopředsedou dozorčí rady.

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocení majetkových hodnot nad úroveň 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“).

## 2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

### 2.1. Účetní závěrka

Tato nekonsolidovaná účetní závěrka Fondu byla zpracována v souladu s Mezinárodním standardem účetního výkaznictví IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách s výjimkou použití reálné hodnoty pro ocenění dlouhodobého hmotného majetku, jak je uvedeno níže.

### 2.2. První aplikace IFRS

Fond předkládá účetní závěrku zpracovanou v souladu s IFRS poprvé za účetní období roku 2016. Z toho důvodu Fond sestavil počáteční výkaz o finanční pozici podle IFRS k 1. 1. 2015 a následně sestavil výkaz o finanční pozici k 30. 6. 2015, 31. 12. 2015 a k 30. 6. 2016, výkaz o úplném hospodářském výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu a výkaz peněžních toků za rok končící 31. 12. 2015 a za první pololetí roku 2015 a roku 2016 pro účely mezitímní závěrky.

Fond přistoupil k první aplikaci IFRS následujícím způsobem a použil následující výjimky z IFRS 1:

Nejvýznamnější oblasti, ve kterých bylo nutno učinit rozhodnutí ohledem aplikace IFRS se týkají goodwillu, dlouhodobého majetku a souvisejícího fondu z přecenění (komponenta vlastního kapitálu, viz níže).

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. V souvislosti s těmito transakcemi vznikl k 1. 1. 2012 goodwill.

Vzhledem k tomu, že výše uvedené transakce (podnikové kombinace) byly mezi společnostmi pod společnou kontrolou společnosti ČEZ, a. s., a proto se na ně nevztahuje standard IFRS 3, není možné aplikovat pro jejich zachycení výjimku pro podnikové kombinace dle IFRS 1.

Společnost si proto pro účely zachycení výše uvedených transakcí (podnikových kombinací) zvolila metodu koupě (akviziční metodu).

Dále společnost rozhodla ve své první účetní závěrce sestavené podle IFRS uplatnit výjimku ze standardu IFRS 1 a použít v případě dlouhodobého hmotného majetku a pozemků ocenění domnělými pořizovacími cenami k 1. 1. 2015, které představují reálné hodnoty k tomuto datu.

V důsledku toho je fond z přecenění jakožto komponenta vlastního kapitálu k datu zahajovací rozvahy v nulové výši.

Fond dle definice provozních segmentů podle IFRS 8 má jenom jeden segment, jelikož jeho aktivity se v současné době týkají pronajímání aktiv a veškeré tyto aktivity jsou provozovány v České Republice.

## 2.2.1. Sesouhlasení rozvahy k datu přechodu na IFRS:

Následující tabulka zobrazuje rozdíly mezi zveřejněnou rozvahou společnosti podle českých účetních standardů a rozvahou sestavenou dle IFRS k 1. 1. 2015:

Položka rozvahy	Rozvaha dle ČÚS k 1.1.2015	Úprava hodnoty goodwillu	Úprava hodnoty nákladů příštích období	Úprava odložené daně	Rozvaha dle IFRS 1.1.2015
Poznámka		1	2	3	
<b>Dlouhodobý hmotný majetek:</b>					
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	10 999 114	-	-	-	10 999 114
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	10 999 114	-	-	-	10 999 114
Nedokončené hmotné investice, netto	3 188	-	-	-	3 188
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	11 002 302	-	-	-	11 002 302
<b>Ostatní stálá aktiva:</b>					
Goodwill, netto	4 553 541	418 341	-	-	4 971 882
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek, netto	7 440	-	-	-	7 440
Ostatní stálá aktiva celkem	4 560 981	418 341	-	-	4 979 322
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 745	-	-	-	5 745
Pohledávky, netto	443 481	-	-	-	443 481
Ostatní oběžná aktiva	17 811	-	16 033	-	33 844
Oběžná aktiva celkem	467 037	-	16 033	-	483 070
<b>Aktiva celkem</b>	<b>16 030 320</b>	<b>418 341</b>	<b>16 033</b>	<b>-</b>	<b>16 464 694</b>
<b>Pasiva *</b>					
<b>Vlastní kapitál:</b>					

Základní kapitál	7 080 665	-	-	-	7 080 665
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	7 790 701	418 341	16 033	865 173	9 090 248
Vlastní kapitál celkem	14 871 366	418 341	16 033	865 173	16 170 913
Odložený daňový závazek	1 044 293	-	-	-865 173	179 120
Ostatní dlouhodobé závazky	704	-	-	-	704
Dlouhodobé závazky celkem	1 044 997	-	-	-865 173	179 824
<b>Krátkodobé závazky:</b>					
Obchodní a jiné závazky	30 751	-	-	-	30 751
Závazek z titulu daně z příjmů	30 300	-	-	-	30 300
Ostatní pasiva	52 906	-	-	-	52 906
Krátkodobé závazky celkem	113 957	-	-	-	113 957
<b>Pasiva celkem</b>	<b>16 030 320</b>	<b>418 341</b>	<b>16 033</b>	<b>0</b>	<b>16 464 694</b>

#### Poznámky k sesouhlasení rozvahy k 1. 1. 2015

1. Úprava hodnoty Goodwillu – Goodwill se dle českých účetních standardů („ČÚS“) odpisoval po dobu průměrné životnosti majetku (20 let) a byl testován na snížení hodnoty, která byla v některých případech následně reverzována. Ve výkazech dle IFRS byly odpisy eliminovány a bylo ponecháno pouze kumulativní snížení hodnoty (bez následných reverzů).
2. Úprava hodnoty nákladů příštích období – dle ČÚS byly náklady příštích období vztahující se k nájmu pozemků přeceněny na reálnou hodnotu (diskontovány na současnou hodnotu). Ve výkazech dle IFRS bylo toto přecenění eliminováno.
3. Úprava odložené daně – odúčtování odloženého daňového závazku z Goodwillu.

#### 2.2.2. Sesouhlasení rozvahy k 31. 12. 2015 dle IFRS:

Následující tabulka zobrazuje rozdíly mezi zveřejněnou rozvahou společnosti podle českých účetních standardů a rozvahou sestavenou dle IFRS k 31. 12. 2015:

Položka rozvahy	Rozvaha dle ČÚS k 31.12.2015	Úpravy k 1.1.2015	Úprava hodnoty goodwillu	Úprava přecenění	Úprava odložené daně	Rozvaha dle IFRS 31.12.2015
Poznámka			1	2	3	
<b>Dlouhodobý hmotný majetek:</b>						
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	10 449 188	-	-	631 159	-	11 080 347
Oprávký a opravné položky		-	-	-631 091	-	-631 091
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	10 449 188		-	68	-	10 449 256
Nedokončené hmotné investice, netto	5 922	-	-	-	-	5 922
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	10 455 110	-	-	68	-	10 455 178
<b>Ostatní stálá aktiva:</b>						
Goodwill, netto	4 282 337	418 341	271 204	-	-	4 971 882
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4 486	-	-	-	-	4 486
Ostatní stálá aktiva celkem	4 286 823	418 341	271 204	-	-	4 976 368
<b>Oběžná aktiva:</b>						
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 730	-	-	-	-	5 730
Pohledávky, netto	428 876	-	-	-	-	428 876
Ostatní oběžná aktiva	18 116	16 033	-	-1 906	-	32 243
Oběžná aktiva celkem	452 722	16 033	-	-1 906	-	466 849

<b>Aktiva celkem</b>	<b>15 194 655</b>	<b>434 374</b>	<b>271 204</b>	<b>-1 838</b>	<b>0</b>	<b>15 898 395</b>
<b>Pasiva *</b>						
<b>Vlastní kapitál:</b>						
Základní kapitál	7 080 665	-	-	-	-	7 080 665
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	6 819 623	1 299 547	271 204	-1 838	-51 543	8 336 993
Vlastní kapitál celkem	13 900 288	1 299 547	271 204	-1 838	-51 543	15 417 658
Rezervy	84 483	-	-	-	-	84 483
Odložený daňový závazek	1 018 266	-865 173	-	-	51 543	204 636
Ostatní dlouhodobé závazky	704	-	-	-	-	704
Dlouhodobé závazky celkem	1 103 453	-865 173	-	-	51 543	289 823
<b>Krátkodobé závazky:</b>						
Obchodní a jiné závazky	15 983	-	-	-	-	15 983
Závazek z titulu daně z příjmů	161 928	-	-	-	-	161 928
Ostatní pasiva	13 003	-	-	-	-	13 003
Krátkodobé závazky celkem	190 914	-	-	-	-	190 914
<b>Pasiva celkem</b>	<b>15 194 655</b>	<b>434 374</b>	<b>271 204</b>	<b>-1 838</b>	<b>0</b>	<b>15 898 395</b>

#### Poznámky k sesouhlasení rozvahy k 31. 12. 2015

1. Úprava hodnoty Goodwillu – Goodwill se dle českých účetních standardů („ČÚS“) odpisoval po dobu průměrné životnosti majetku (20 let) a byl testován na snížení hodnoty, která byla v některých případech následně reverzována. Ve výkazech dle IFRS byly odpisy eliminovány a bylo ponecháno pouze kumulativní snížení hodnoty (bez následných reverzů).
2. Úprava přecenění majetku – dle ČÚS se odlišovalo dočasné a trvalé snížení hodnoty majetku. Trvalé snížení hodnoty majetku se vykazovalo jako ve výkazu zisků a ztrát a dočasné snížení hodnoty ve vlastním kapitálu. Ve výkazech dle IFRS se veškeré snížení hodnoty majetku vyazuje ve výsledovce.
3. Úprava odložené daně – vyplývá z rozdílné účetní hodnoty majetku dle ČÚS a IFRS, především Goodwillu.

#### 2.3. 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 pro účely stanovení domnělé ceny (uplatnění relevantní výjimky viz výše), dále posouzení snížení hodnoty majetku a goodwillu, rezerv a podobně.

#### 2.4. 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.

## 2.5. 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. Majetek se oceňuje za použití přepečovacího modelu 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 datu účetní závěrky je dlouhodobý hmotný majetek oceněn reálnou hodnotou, tj. v rozvaze je vykázán v reálné hodnotě platné k rozvahovému dni. Při úbytku tohoto majetku se výsledná změna vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

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

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho účetní hodnotu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

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. O změnu reálné hodnoty je upravena brutto účetní hodnota a oprávky nejsou upravovány.

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. Například celý fond z přecenění lze převést při likvidaci nebo vyřazení aktiva. Část přebytku však lze převést v době používání aktiva účetní jednotkou. V takovém případě by měl být převedený přírůstek rozdílem mezi odpisy vypočtenými z přeceněné účetní hodnoty aktiva a odpisy vypočtenými z původní účetní hodnoty aktiva. Převod přírůstku z přecenění do nerozděleného zisku se nezachycuje ve výsledovce.

Fond odpisuje 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:

	<u>Doba životnosti (v letech)</u>
Budovy a stavby	až 100
Energetická zařízení	až 40

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

## 2.6. 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 2.7.).

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

## 2.7. Goodwill

Po prvotním zaúčtování se goodwill vykazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokován. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. Zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu není možné později stornovat. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokován 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.

## 2.8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující 6 měsíců. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

## 2.9. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné klienty.

Závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují očekávanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

## 2.10. 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.

### 2.11. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání dluhu účtuje do výsledku hospodaření jako nákladový úrok.

Transakční náklady zahrnují odměny poradců, zprostředkovatelů a makléřů a poplatky regulačním orgánům a burzám cenných papírů.

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných dluhů upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto dluhů jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady nebo Ostatní finanční výnosy. Upravené ocenění účetní hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu je následně účtováno do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové míry.

### 2.12. Rezervy na právní vady

V souvislosti s šetřením Státní energetické inspekce na FVE elektrárnách Bežerovice, Čekanice a Chýnov vytvořil Fond rezervu na právní vady (viz bod řízení rizik). Částka vykázána jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů spojených s vyrovnáním potenciálního závazku

### 2.13. 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. Opětovné posouzení toho, zda smlouva obsahuje leasing, se provede, pouze pokud dojde ke splnění některé z následujících podmínek:

- dojde ke změně smluvních ustanovení, pokud se netýkají pouze obnovení či prodloužení smlouvy,
- dojde k uplatnění opce na obnovení leasingu nebo se smluvní strany dohodnou na jeho prodloužení, pokud však ustanovení o obnovení nebo prodloužení nebylo již původně obsaženo v leasingových podmínkách,
- dojde ke změně toho, zda je splnění závazku ze smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva,
- dojde k podstatné změně aktiva.

V případě změny smluvních podmínek účtování o leasingu začíná či končí k datu, kdy tato změna nastala.

Smlouvy o finančním pronájmu, které přenášejí na nájemce podstatnou část rizik a výhod vlastnictví předmětu leasingu, jsou kapitalizovány na počátku pronájmu v reálné hodnotě pronajatého majetku, nebo pokud je nižší, v současné hodnotě minimálních leasingových splátek. Leasingové splátky jsou rozděleny mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby se dosáhlo konstantní úrokové míry u zbývajících částí závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Kapitalizovaná aktiva z finančního leasingu jsou odpisována podle stanovené doby životnosti. Jestliže není dostatečná jistota, že nájemce získá vlastnictví aktiva na konci doby nájmu, aktivum bude plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to během té doby, která je kratší.

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává podstatnou část rizik a výhod z vlastnictví předmětu leasingu, jsou klasifikovány jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu jsou účtovány jako náklad ve výkazu zisku a ztráty lineárně po dobu platnosti leasingové smlouvy.

## 2.14. Transakce v cizích měnách

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční a prezentační měnou společnosti.

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

## 3. Vlastní kapitál

Valná hromada společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., konaná 30. června 2016 schválila dividendu 34,00 Kč na akcii.

Celková výše schválených dividend činí 1 203 713 tis. Kč.

## 4. Rizika

### Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů

Majetek a dluhy se oceňují reálnou hodnotou, která je stanovována alespoň jedenkrát ročně znaleckým oceněním. Znalec vypracoval ocenění za použití dvou metod, a to metody reprodukčně-nákladové a metody diskontovaných peněžních toků, přičemž tyto dvě metody jsou spolu provázány. Jako primární metoda ocenění byla použita metoda reprodukčně-nákladová, a to mimo jiné z důvodu požadavků účetní osnovy investičního fondu, kdy ocenění je zaměřeno na každou jednotlivou položku stálých aktiv (tedy na jednotlivé budovy, pozemky, technologie, věcná břemena, nehmotný majetek) a dalších položek majetku a závazků.

Vzhledem k tomu, že ekonomicky aktiva fungují podle jednotlivých provozních jednotek (elektráren), byla za každou tuto jednotku (kterých je celkem 33) 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 bylo vyšší než ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, byla použita hodnota ocenění získaná metodou diskontovaných peněžních toků.

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 nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů hodnotí fond v současné době jako nízké.

### Riziko spojené s investicemi do technologických investičních celků v oblasti obnovitelných zdrojů energie

Dle názoru fondu rizikovost investic do výroby energie z obnovitelných zdrojů energie je obecně poměrně nízká, nižší než u investic do akcií, ale vyšší než u investic do dluhových cenných papírů. 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. Patří k nim následující rizika:

**Riziko technologické** - riziko představuje možnou nefunkčnost technologie, resp. nedosažení očekávaných technických parametrů, v jejichž důsledku bude zařízení provozováno neefektivně tj. při nižších než očekávaných výnosech a při vyšších než očekávaných nákladech.

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.

Riziko technologické hodnotí fond v současné době jako nízké.

**Přírodní riziko** - toto riziko je spojené s přírodními vlivy ovlivňujícími produkci energie, toto riziko není zcela ovlivnitelné. Rizikem jsou pak odchylky od dlouhodobých průměrů průtoků vody (v závislosti na vydatnosti dešťových a sněhových srážek), proudění větru a slunečního svitu. Fond eliminuje přírodní riziko teritoriální diverzifikací portfolia (tzn. eliminování vlivu výkyvů místních přírodních podmínek) a diverzifikací volby technologie (tzn. neorientuje se pouze na jeden druh obnovitelné energie). Dalším z faktorů, který eliminuje odchylky od dlouhodobých průměrů je čas. Z dlouhodobého hlediska (15 až 20 let) se meziroční odchylky vyrovnají a dochází tak k minimalizaci tohoto rizika.

Přírodní riziko hodnotí fond s ohledem na diverzifikaci jako nízké.

**Regulatorní riziko** - vzniká ve dvou základních oblastech podnikání. Jedná se o regulaci podnikání fondu jako instituce finančního trhu a regulaci podnikání s majetkem fondu využívaného primárně k výrobě elektřiny.

V prvním případě se fond primárně řídí právními předpisy závaznými pro investiční fondy a dále pro emitenty cenných papírů přijatých k obchodování na regulovaném trhu, v druhém případě jde o změny legislativy a předpisů souvisejících s oblastí obnovitelných zdrojů.

Pro fond jsou závazné především podmínky pro udělení licencí na výrobu elektřiny, cenová rozhodnutí stanovující výši výkupních cen a dobu podpory, po kterou jsou tyto výkupní cen poskytovány, stanovení výše příspěvku na likvidaci solárních panelů, případně další omezení podpory výkupních cen energií z obnovitelných zdrojů pro nové instalace.

Regulatorní riziko hodnotí fond ve střednědobém horizontu jako střední a v dlouhodobém horizontu jako významné.

### **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 nemovitě věci.

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

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

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 hodnotí fond jako nízké.

## Úvěrové riziko

Riziko spojené s případným nedodržením závazků protistrany fondu, tj. že emitent investičního nástroje v majetku fondu či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky fondu tuto pohledávku včas a v plné výši fondu nesplatí.

Fond v souladu se svým statutem může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry jakékoli fyzické či právnické osobě. Část likvidního majetku fond investuje do dvoustranných úvěrových vztahů se společností ČEZ, a.s., a to formou tzv. reálného cash-poolingu. Cílem zapojení fondu do struktury cash-poolingu je optimalizovat úrokové zatížení. Pohledávky fondu jsou převážně za společnostmi Skupiny ČEZ.

Aktuálně, tj. k 30. 6. 2016 fond nevykazuje žádné jiné poskytnuté úvěry než na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash-poolingu, které činí 672 301 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a.s.

Úvěrové riziko hodnotí fond jako nízké.

## Tržní riziko

Riziko, že hodnota majetku, do něhož fond investuje (dluhopisy, resp. obdobné CP, tuzemské a zahraniční akcie, depozitní certifikáty a ostatní nástroje peněžního trhu, majetek nabytý při uskutečňování procesu přeměny obchodních společností), může stoupat nebo klesat v závislosti na změnách ekonomických podmínek, vývoji akciových trhů, úrokových měr a způsobu, jak trh příslušný majetek vnímá.

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 nejvýznamnější 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. Znalecký posudek tak každoročně reflektuje aktuální vývoj majetku.

Tržní riziko je obecné riziko spojené s filozofií investice do investičního fondu, investor-akcionář v souladu se statutem fondu před svou investicí toto obecné riziko akceptoval. Tržní riziko je posuzováno fondem velmi detailně vždy při schvalování každé transakce. Fond při obhospodařování svého majetku dodržuje veškerá nařízení stanovená Statutem.

Tržní riziko hodnotí fond jako nízké.

## Riziko outsourcingu

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

Depozitář - Česká spořitelna a.s. je regulovaným subjektem v gesci ČNB s výbornými referencemi.

Účetní/daňové služby - WTS Alfery s.r.o. je dlouhodobým poskytovatelem služeb pro Skupinu ČEZ s výbornými referencemi.

Poskytovatel služeb reportingu pro ČNB - AMISTA investiční společnost, a.s. je subjekt podléhající regulaci ČNB s výbornými referencemi.

Provozovatel MVE, FVE, VTE, BPS - ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., je společnost provozující největší portfolio MVE v ČR, je členem Skupiny ČEZ se statutem plně integrované společnosti s pravidelným auditem dle standardů Skupiny ČEZ a řídící se kvalitní procesně/správní dokumentací Skupiny ČEZ s dlouholetými zkušenostmi a výbornými referencemi. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., je vlastníkem licencí k elektrárnám v portfoliu fondu, které provozuje na základě nájemní smlouvy. V případě ukončení nájemní smlouvy, dle smluvně stanovených podmínek, by bylo nezbytné pověřit provozováním jiný subjekt, který by byl schopen splnit podmínky pro udělení licence pro podnikání v energetických odvětvích.

Riziko outsourcingu hodnotí fond jako nízké.

### **Riziko střetu zájmů**

Vzhledem k tomu, že fond některé činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací 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 fond zavedeny interní postupy upravené ve vnitřních předpisech.

Riziko vzniku středu zájmů hodnotí fond jako nízké.

### **Operační riziko**

Riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů fondu, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí.

Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly fondu, kterou vyhodnocuje v rámci vnitřní kontroly fond a interní auditor, který odpovídá za vyhodnocování jednotlivých projevů operačního rizika a spolupodílí se na odhalování potenciálních možných nových projevů operačního rizika. V rámci vnější kontroly je operační riziko eliminováno v rámci činnosti depozitáře fondu. V transakční historii fondu zatím nedošlo k selhání v oblasti operačního rizika. Rozsah kontroly ze strany depozitáře je smluvně ošetřen depozitářskou smlouvou, depozitář vykonává zejména úschovu a evidenci peněžních prostředků, úschovu nepeněžního majetku (zaknihované cenné papíry), kontroluje vydávání a následné případné dispozice s akciemi fondu, vede evidenci stavu majetku fondu a průběžně ověřuje stav kontrolovaného majetku.

Operační riziko hodnotí fond jako nízké.

### **Riziko nedostatečné likvidity**

Riziko nedostatečné likvidity spočívající 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, dochází v odpovídajícím rozsahu i ke zvýšení rizika nepříznivého ekonomického dopadu na majetek fondu v případě chybného investičního rozhodnutí, resp. v důsledku jiného důvodu vedoucího ke snížení hodnoty majetku fondu. Vzhledem k uvedené páce stran možné úvěrové angažovanosti fondu existuje rovněž odpovídající riziko jeho insolvence.

Společnost má k 30. 6. 2016 pohledávku z titulu cash-poolingu ve výši 672 301 tis. Kč a krátkodobé závazky ve výši 1 292 503 tis. Kč.

Riziko nedostatečné likvidity, vzhledem k výši vlastního kapitálu a investičnímu profilu, hodnotí fond jako nízké.

### **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 (obchodní a živnostenský rejstřík, insolvenční rejstřík).

Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii fondu a povaze majetku, kdy zatím k nedodržení závazků ze strany protistrany fondu, hodnotí fond jako nízké.

### **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.

Aktuálně fond nemá v úschově žádný majetek.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotí fond jako nízké.

### **Riziko stavebních vad**

Hodnota majetku fondu se může snížit v důsledku stavebních vad nemovitostí nabytých do majetku.

V transakční historii fondu se vyskytují pouze drobné stavební vady řešené v rámci záruky se zhotoviteli. Podrobné podmínky reklamací, včetně záruční doby, jsou ošetřeny v příslušných smlouvách o dílo. Zhotovitelé jsou ověřováni a vybíráni i dle jejich historie a referencí. Existující riziko je případné riziko vypořádání, které spočívá v možnosti vyhlášení úpadku zhotovitele.

Riziko stavebních vad hodnotí fond jako nízké.

### **Riziko právních vad**

Hodnota majetku fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku, 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.

U FVE Bežerovice, Čekanice a Chýnov provedla Státní energetická inspekce cenovou kontrolu, ve které dospěla ke zjištění, že se jedná o elektrárny uvedené do provozu až v roce 2010. U FVE Bežerovice, Čekanice a Chýnov uložila provozovateli těchto FVE, společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., pokutu za to, že čerpal podporu ve výši stanovené pro elektrárnu uvedenou do provozu v roce 2009. Provozovatel proti těmto rozhodnutím podal odvolání a v případě FVE Bežerovice a Čekanice bylo již podána správní žaloba. Na základě těchto skutečností Fond k 30. 6. 2016 vytvořil rezervu na právní vady FVE ve výši 103 180 tis. Kč.

Dne 4. 4. 2016 bylo společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jakožto provozovateli solárních energetických zařízení v majetku ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., doručeno usnesení Policie ČR, kterým je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010 a podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2011 u FVE Vranovská Ves (instalovaný výkon 16,033 MW). V roce 2016 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 9/2015. Zajištěné finanční prostředky budou vedeny na účtu u ČNB. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., má v tomto řízení procesní postavení pouze zúčastněné osoby a proti usnesení podala stížnost, která nemá odkladný účinek.

Riziko právních vad hodnotí fond jako střední.

### **Měnové riziko**

Riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči měně jiné.

Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně k 30. 6. 2016 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 hodnotí fond jako nízké.

### **Úrokové riziko**

Riziko vyplývající z pohybu tržních úrokových sazeb.

V souvislosti se zapojením fondu do smluvního cashpoolingového vztahu se společností ČEZ, a.s., využívá fond výhodnějších úrokových podmínek než v případě individuálního přístupu na finanční trh.

Výše úrokové sazby z kreditních zůstatků je stanovena v souladu s podmínkami smlouvy o cashpoolingu aktuálně ve výši 0,00 % p.a.

Výše úrokové sazby z debetních zůstatků je stanovena v souladu s podmínkami smlouvy o cashpoolingu nejvýše však jako součet sazby O/N PRIBOR a marže ve výši 0,40 % p.a. (jednodenní sazba PRIBOR se zvýšením o přírůžku).

Vzhledem k poměru výše pohledávek a závazků k majetku je fond vystaven nízkému úrokovému riziku.

Úrokové riziko hodnotí fond jako nízké

### **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 fondu
- 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 fondu, 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

Fond dosáhl v zákonné lhůtě objemu fondového kapitálu vyššího než 1 250 000 EUR.

Riziko zrušení hodnotí fond jako nízké.

### **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

V přístupu k výše uvedeným transakcím s měnovými deriváty je uplatňován opatrný a konzervativní přístup. Aktuálně fond nepoužívá žádné měnové deriváty ani nevyužívá technik pákového efektu.

Riziko spojené s investicemi do měnových derivátů hodnotí fond jako nízké.

## **5. Následné události**

Dne 23. 8. 2016 bylo ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. doručeno usnesení Policie České republiky č.j. NCOZ-874-582/TČ-2016-417604, ze dne 12. 8. 2016, na základě kterého po předchozím souhlasu státního zástupce Vrchního státního zastupitelství v Olomouci, se zajišťuje do výše 606 000 000,- Kč jako náhradní hodnota nehmotná věc - pohledávky společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. vůči společnosti OTE, vzniklé na základě právních předpisů, a to Zákona o podporovaných zdrojích energie, právních předpisů nižší právní síly a předkládaných měsíčních výkazů za vyrobenou elektrickou energii z registrovaných výroben a zdrojů, na jejichž základě je operátor trhu s elektřinou povinen vyplácet podporu formou zeleného bonusu.

# Identifikace investičního fondu

## **ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**

Duhová 1444/2  
140 53 Praha 4  
Česká republika

## **Zápis v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17323**

Rok založení: 2011  
Právní forma: akciová společnost  
IČO: 241 35 780  
DIČ: CZ24135780  
Bankovní spojení: 4656912/0800, Česká Spořitelna, a. s.  
Telefon: +420 211 043 100  
Internet: [www.cez.cz/cezozuif](http://www.cez.cz/cezozuif)