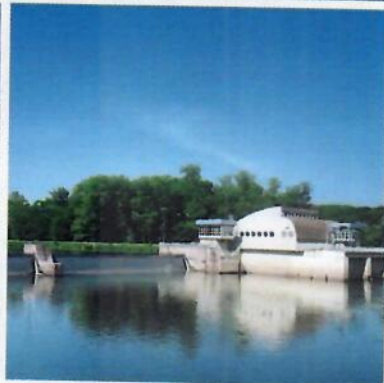
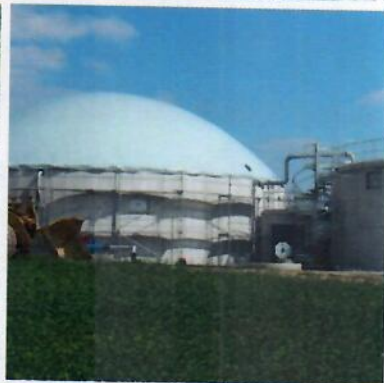
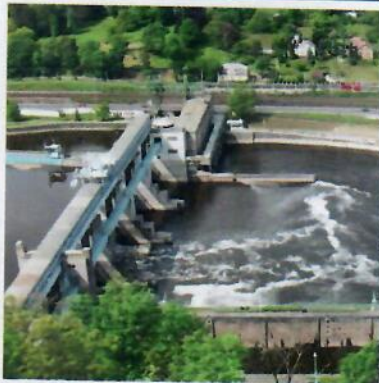
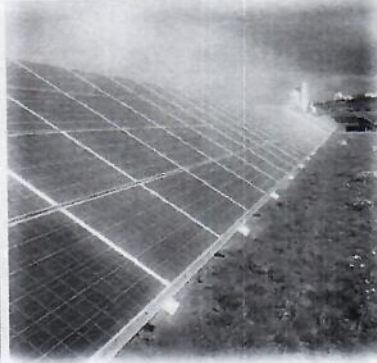
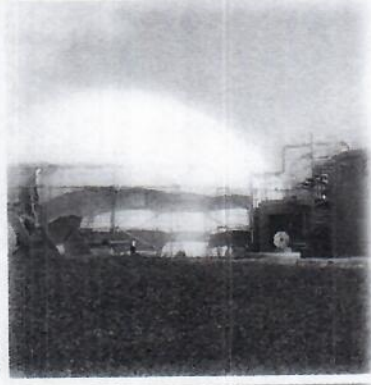
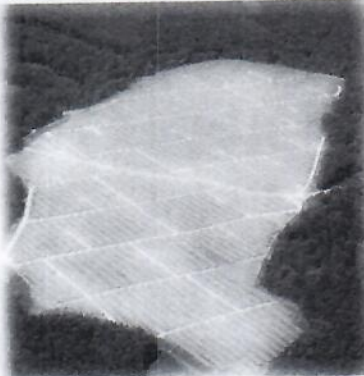


ČEZ OZ UZAVŘENÝ INVESTIČNÍ FOND A.S.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

2017





Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je integrovaným energetickým seskupením působícím v zemích západní, střední a jihovýchodní Evropy 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 a těžba uhlí. Zákazníkům dále poskytuje komplexní energetické služby. Společnosti Skupiny ČEZ zaměstnávají téměř 30 tisíc zaměstnanců.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu (ke dni 31. 12. 2017) téměř 70 %. Akcie ČEZ 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. Naší vizí je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie Skupiny ČEZ je založena na třech prioritách - patříme k nejlepším v provozu tradiční energetiky a aktivně reagujeme na nové výzvy 21. století, nabízíme širokou paletu produktů a služeb zaměřených na energetické potřeby našich zákazníků a posilujeme pozici Skupiny ČEZ v Evropě formou investic do perspektivních energetických aktiv. Energetika směřuje k větší decentralizaci a obnovitelným zdrojům, což jsou oblasti, ve kterých Skupina ČEZ aktivně hledá další příležitosti i nové trhy. Zaměřuje se na moderní technologie, které budou podobu energetiky dále měnit a ve kterých chce hrát významnou proaktivní roli.

V České republice společnosti Skupiny ČEZ těží a prodávají uhlí, vyrábějí a distribuují elektřinu a teplo a obchodují s elektřinou, zemním plynem a dalšími komoditami. Zákazníkům dále nabízejí zařízení pro výrobu a skladování elektřiny a poskytují energetické služby, zejména ve vztahu k úsporám. Výrobní portfolio tvoří jaderné, uhelné, plynové, vodní, fotovoltaické, větrné a bioplynové zdroje.

V zahraničí Skupina ČEZ podniká zejména v oblasti distribuce, výroby, obchodu a prodeje elektřiny, dále v oblasti obchodu a prodeje zemního plynu, obchodování s komoditami na velkoobchodním trhu a aktivně působí v oblasti energetických služeb a obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ podniká v zahraničí zejména v Německu, Francii, Polsku, Rumunsku, Bulharsku, na Slovensku a v Turecku. V Nizozemsku působí společnosti zprostředkující vlastnictví a zajišťující financování Skupiny ČEZ.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ 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.

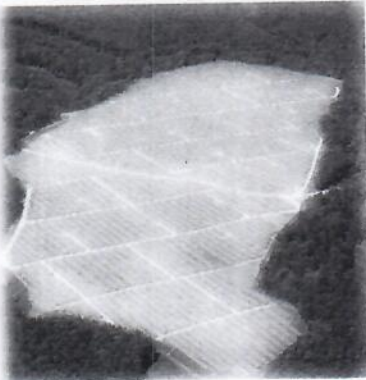
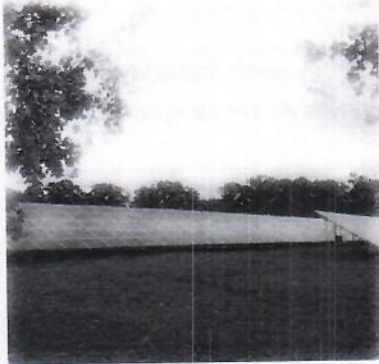
Působení Skupiny ČEZ v energetice podle teritoria



- | | |
|---|--|
| výroba | distribuce a prodej |
| ■ výroba elektřiny z tradičních zdrojů | ■ distribuce elektřiny |
| ■ výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů | ■ distribuce tepla |
| ■ výroba tepla | ■ prodej elektřiny koncovým zákazníkům |
| | ■ prodej zemního plynu koncovým zákazníkům |
| | ■ prodej tepla koncovým zákazníkům |
| | ■ prodej energetických služeb |

OBSAH

| | |
|---|----|
| Představení Skupiny ČEZ | |
| Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu | |
| Výrok nezávislého auditora | |
| Profil Investičního Fondu | 1 |
| Základní údaje o investičním Fondu | 1 |
| Orgány fondu, jejich složení a postupy jejich rozhodování | 6 |
| Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti Společnosti | 15 |
| Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku | 21 |
| Činnost společnosti | 21 |
| Hospodaření společnosti v roce 2017 | 21 |
| Výhled pro rok 2018 | 22 |
| Přílohy | |
| Zpráva o vztazích společnosti | |
| Účetní závěrka a zpráva auditora k 31. prosinci 2017 | |

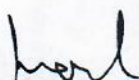


Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu

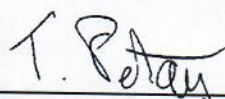
Čestné prohlášení

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2017, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

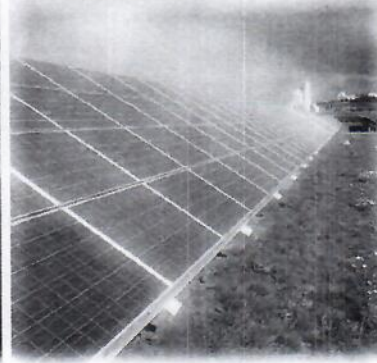
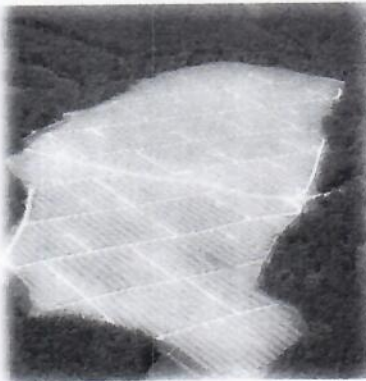
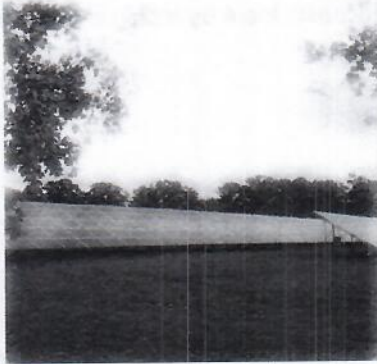
V Praze dne 30. 4. 2018



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Andrzej Martynek
předseda představenstva



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



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.:

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále také „IFRS EU“), která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty, výkazu o úplném výsledku, výkazu o změnách vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2017 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace Společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. k 31. prosinci 2017 a finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2017 v souladu s IFRS EU.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme. U jednotlivých hlavních záležitostí auditu popisovaných níže uvádíme, jakým způsobem jsme je v rámci auditu řešili.

Splnili jsme povinnosti popsané v naší zprávě v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky, včetně povinností souvisejících s těmito záležitostmi. V rámci auditu jsme tudíž provedli rovněž postupy, jejichž cílem je reagovat na naše vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky. Výsledky námi provedených auditorských postupů, včetně postupů zaměřujících se na níže uvedené záležitosti, jsou základem pro vyjádření našeho výroku k přiložené účetní závěrce.

Oceňování dlouhodobého hmotného majetku reálnou hodnotou a testování goodwillu na snížení hodnoty

Společnost vlastní energetická zařízení, která se oceňují s použitím přeceňovacího modelu dle IAS 16. Při stanovení reálné hodnoty zařízení management Společnosti vycházel z posudku znalce. Reálná hodnota se stanoví substanční metodou ocenění majetku. Odhad reálné hodnoty zahrnuje i posouzení ekonomického zastarávání majetku na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků, které by podle předpokladů měly generovat jednotlivé peněžotvorné jednotky (energetická zařízení).

Jak je popsáno v bodě 7. *Goodwill*, Společnost zaúčtovala goodwill v souvislosti s transakcí, která se uskutečnila k 1. 1. 2012 a v jejímž rámci si pořídila svá výrobní aktiva. Rovněž případné snížení hodnoty tohoto goodwillu se posuzuje s použitím výše zmíněného testu ekonomického zastarávání, protože tento test zohledňuje i všechny ostatní položky majetku a závazků vykázané v rozvaze.

Reálná hodnota se stanoví s použitím oceňovacích technik, které vyžadují uplatňování úsudku a používání předpokladů a odhadů. Nejvýznamnější odhady a úsudky se týkají zejména indexů cen průmyslových výrobců, odpisových sazeb, budoucích peněžních toků, příjmů z pronájmu, státní podpory obnovitelných zdrojů energií a váženého průměru nákladů kapitálu (dále také „WACC“).

Vzhledem k významnosti hodnoty goodwillu a dlouhodobého hmotného majetku z hlediska účetní závěrky a souvisejících úsudků a nejistoty odhadů a předpokladů, z nichž ocenění vychází, se jedná o hlavní záležitost auditu.

Na provádění auditorských postupů se podíleli odborníci na oceňování. V rámci našich postupů jsme vyhodnotili předpoklady a metodiku použitou vedením a externím znalcem pro odhad reálné hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Zaměřili jsme se na porovnání úsudků vedení s praxí na trhu. Dále jsme posoudili matematickou správnost výpočtů váženého průměru nákladů kapitálu WACC a související výchozí údaje a předpoklady uplatněné Společností. Provedli jsme analýzu rozpočtů a budoucích peněžních toků plynoucích z peněžotvorných jednotek. Předpokládaný vývoj plánovaných peněžních toků jsme porovnali s očekáváním managementu a vyhodnotili jsme hlavní předpoklady použité v modelech. Posoudili jsme rovněž vhodnost modelu použitého pro výpočty pro účely testů snížení hodnoty, vymezení peněžotvorných jednotek a matematickou správnost výpočtů. Dále jsme posoudili objektivitu, nezávislost a odbornou způsobilost externího znalce.

Zaměřili jsme se rovněž na to, zda informace, které Společnost uvedla v příloze účetní závěrky o oceňování dlouhodobého hmotného majetku, a to konkrétně v bodě 5. *Dlouhodobý hmotný majetek*, a rovněž informace týkající se snížení hodnoty goodwill, uvedené v bodě 7. *Goodwill*, jsou v souladu s IFRS EU.

Právní záležitosti

Jak je popsáno v bodě 17. *Rizika* v části *Riziko právních vad*, Státní energetická inspekce zpochybnila v případě některých solárních elektráren související výši podpory za prodej elektrické energie vyráběné těmito elektrárnami. V této souvislosti byly ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jakožto provozovatelé energetických zařízení v majetku Společnosti uloženy pokuty a došlo k úpravě výše podpory. Tyto záležitosti mají dopad na výnosy společnosti i na reálnou hodnotu souvisejících aktiv a goodwillu, a to prostřednictvím vlivu na diskontované peněžní toky, které se používají ve výše zmíněném testu ekonomického zastarávání.

Jak je dále v tomtéž bodě popsáno, na základě usnesení Policie ČR ve věci FVE Vranovská Ves a FVE Čekanice došlo k zajištění významného objemu pohledávek a peněžních prostředků společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jakožto provozovatele energetických zařízení v majetku Společnosti a peněžních prostředků společnosti ČEZ, a. s.

Tyto záležitosti považujeme za hlavní záležitosti auditu, protože posouzení jejich potenciálního budoucího dopadu vyžaduje od managementu s ohledem na jejich nejistotu významný úsudek. Tyto záležitosti by mohly mít vliv na rezervy vytvořené na případné budoucí pokuty a na reálnou hodnotu souvisejících aktiv včetně goodwillu.

V rámci auditorských prací prováděných v reakci na tyto záležitosti jsme si vyžádali příslušná správná rozhodnutí, korespondenci a jinou dokumentaci. Projednali jsme tyto záležitosti s managementem a jeho externími právními poradci a vyžádali jsme si písemné stanovisko. Posoudili jsme dopad těchto záležitostí na reálnou hodnotu souvisejících aktiv včetně goodwillu (viz též předchozí hlavní záležitost *Oceňování dlouhodobého hmotného majetku reálnou hodnotou a testování goodwillu na snížení hodnoty*). Dále jsme provedli analýzu souvisejících rezerv, posoudili jsme matematickou správnost výpočtů a porovnali jsme předpoklady použité vedením s podkladovou právní dokumentací. Ověřili jsme také, zda je způsob účtování v souladu s IFRS EU.

Zaměřili jsme se také na to, zda informace, které Společnost o těchto právních záležitostech uvedla v příloze účetní závěrky, jsou v souladu s požadavky IFRS EU.

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá výbor pro audit Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky představenstvem, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti pokračovat v trvání podniku. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

Naší povinností je rovněž poskytnout výboru pro audit prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat je o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali výbor pro audit, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

V souladu s článkem 10, odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec ISA:

Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Společnosti nás dne 29. června 2017 určila valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 7 let.


Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme dne 27. dubna 2018 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že jsme Společnosti neposkytli žádné služby uvedené v čl. 5 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014. Zároveň jsme Společnosti ani jí ovládaným obchodním společností neposkytli žádné jiné neauditorské služby, které by nebyly uvedeny v příloze účetní závěrky Společnosti.

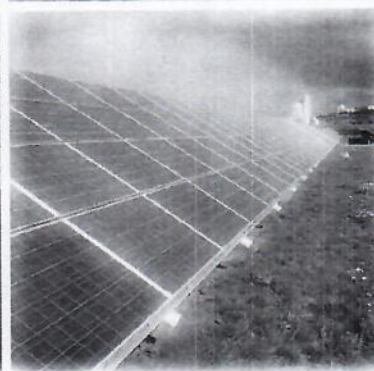
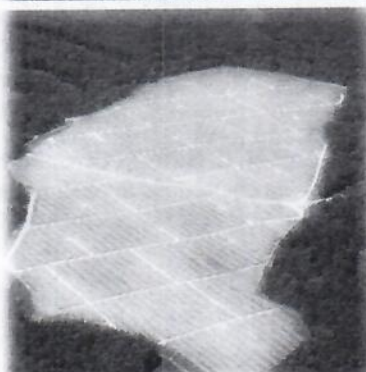
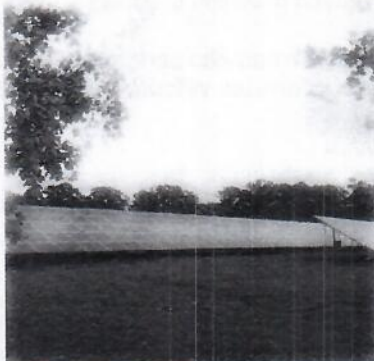
Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Martin Skácelík, statutární auditor
evidenční č. 2119

30. dubna 2018
Praha, Česká republika

Hydroelectric power is a renewable energy source that has been used for centuries. It is a clean, efficient, and reliable source of energy that can be used to generate electricity. Hydroelectric power is a sustainable energy source that can be used to generate electricity for many years to come.



Profil investičního Fondu

Rozhodným obdobím se pro účely této výroční zprávy rozumí účetní období od 1. ledna do 31. prosince 2017.

Základní údaje o investičním Fondu

Název společnosti

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

Sídlo společnosti

Duhová 1444/2, 140 53, Praha 4

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.

Předmět podnikání

Předmětem podnikání Fondu je činnost fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

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. 2017: 1 062 100 tis. Kč, splaceno 100%

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

Cenné papíry Emitenta k 31. 12. 2017

- a) Druh: Zakladatelské akcie
Forma: Kmenová akcie na jméno
Podoba: Listinná
Jmenovitá hodnota: 30,- 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 obdobně regulovanému trhu.
- b) Druh: Zakladatelské akcie
Forma: Kmenové akcie na jméno
Podoba: Zaknihovaná
Jmenovitá hodnota: 30,- Kč
Podíl na základním kapitálu: 15%
ISIN: CZ0008041787
Počet emitovaných akcií: 5 310 498 ks
Počet upsaných, 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 30,- 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 30,- Kč (třicet korun českých). Tyto akcie Emitenta jsou vydány jako cenné papíry a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu (dále jen „Akcie vydané jako cenné papíry“). Cenné papíry jsou vlastněny obchodní společností ČEZ, a. s., která je hodlá i nadále držet za účelem ovládnutí Emitenta.
- b) na 5.310.498 (pět milionů tři sta deset tisíc čtyři sta devadesát osm) kusů kmenových akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 30,- Kč (třicet 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 akcemi Emitenta

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.

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 Akcií o jmenovité hodnotě 30,- Kč je při hlasování na valné hromadě spojen 1 (jeden) hlas.

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.

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.

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.

Nabytí svých vlastních akcií

Emitent v rozhodném období nenabyl své vlastní akcie.

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:

| | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 | 31. 12. 2015 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fondový kapitál v tis. Kč | 13 651 036 | 13 989 119 | 15 417 658 |
| Počet vydaných akcií | 35 403 324 | 35 403 324 | 35 403 324 |
| Fondový kapitál na 1 akcii v Kč | 385,58 | 395,14 | 435,49 |

Grafické znázornění vývoje hodnoty vlastního kapitálu na akcii



Vlastní kapitál zohledňuje vývoj hospodářského výsledku běžného období.

Pokles hodnoty vlastního kapitálu v 5/2017 byl způsoben úpravou hodnot majetku a výše rezerv s ohledem na konečné ocenění majetku a závazků Fondu k 31. 12. 2016.

Změna vlastního kapitálu v 6/2017 zohledňuje zaúčtování rozhodnutí (VH ze dne 29. 6. 2017) o výplatě dividendy ve výši 779 mil. Kč, s čímž také souvisí pokles hodnoty vlastního kapitálu na akcii.

Pokles hodnoty vlastního kapitálu v 12/2017 byl způsoben zejména zaúčtováním přecenění majetku k 31. 12. 2017, snížením hodnoty goodwill rozeznáným v 12/2017 a z důvodu zaúčtování daně z příjmu za rok 2017.

Statutární orgány společnosti k 31. 12. 2017

| Představenstvo | | |
|------------------------------|-----------------------|---|
| Předseda představenstva | Mgr. Andrzej Martynek | člen od 7. září 2011 předseda od 26. září 2011 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Místopředseda představenstva | Mgr. Tomáš Petráň | člen od 22. září 2011 místopředseda od 23. listopadu 2015 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Člen představenstva | Mgr. Martina Ungrová | člen od 1. září 2017 |

| Dozorčí rada | | |
|----------------------------|-------------------------|---|
| Předseda dozorčí rady | Ing. Tomáš Pleskač, MBA | člen od 1. března 2016 předseda od 30. června 2016 |
| Místopředseda dozorčí rady | Ing. Martin Novák, MBA | člen od 7. září 2011 místopředseda od 30. června 2016 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Člen dozorčí rady | Ing. Jan Sedláček | člen od 1. září 2017 |

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 popsáným stanovami Fondu, je-li to stále potřebné, bez zbytečného odkladu náhradní valnou hromadu se shodným pořadem jednání. Náhradní valná hromada, je schopná usnášet se bez ohledu na počet přítomných akcionářů. Na tuto skutečnost je nutno v pozvánce upozornit. Pokud stanov 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 přidělů 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 svěřuje 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) vr 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.

Představenstvo - členové

Předseda představenstva **Mgr. Andrzej Martynek**
 narozen: 24. 10. 1972
 vzdělání: vysokoškolské

2006 – 2007 Česká konsolidační agentura, člen představenstva a vrchní ředitel
 2008 – 2009 Avant Fund Management, investment company, člen představenstva a investiční ředitel
 2010 - dosud ČEZ, a.s., specialista fúzí a akvizic a následně ředitel útvaru fúze a akvizice

Mgr. Andrzej Martynek ve Fondu vede oblasti Investice a obchod a Právní služby.

Společnosti, ve kterých byl Mgr. Andrzej Martynek členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Hradec Králové, Křížkova 788, PSČ 500 03, člen dozorčí rady [členství stále trvá]
- ČEZ Bohunice a.s., IČO: 288 61 736, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, předseda dozorčí rady [členství stále trvá]

- Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., IČO: 45 337 241, se sídlem Tomášikova 22, Bratislava, PSČ 821 02, místopředseda dozorčí rady [členství stále trvá]
- Eco-Wind Construction S.A., IČO: 300426, Warszawa, ul.Marynarska 11, PSČ 02-674, Polská republika, člen dozorčí rady [členství zaniklo 31. 1. 2016]
- CEZ Romania S.A., IČO: 18196091, Bucuresti, Sector 1, Str. Ion Ionescu De La Brad, Nr. 2A, Rumunsko, člen dozorčí rady [členství zaniklo 14. 2. 2016]
- MARTIA a.s., IČO: 250 06 754, se sídlem Ústí nad Labem, Mezní 2854/4, PSČ 400 11, člen dozorčí rady [od 1. 5. 2014, členství stále trvá]
- CEZ Polska Sp. z o.o., IČO: 0000266114, Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa, člen dozorčí rady [členství zaniklo 29. 2. 2016]

Místopředseda představenstva **Mgr. Tomáš Petrář**

narozen: 24. 11. 1974

vzdělání: vysokoškolské

1996 – 2000 Spořitelní investiční společnost, a. s., právní oddělení
 2001 – 2006 ČEZ, a. s., správa majetkových účastí
 2006 – 2012 ČEZ, a. s., fúze a akvizice
 2013 – dosud ČEZ, a. s., manažer útvaru realizace fúzí a akvizic

Mgr. Tomáš Petrář ve Fondu vede oblasti Řízení rizik a Provoz a údržba.

Společnosti, ve kterých byl Mgr. Tomáš Petrář členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., IČO: 45 337 241, se sídlem Tomášikova 22, Bratislava, PSČ 821 02, místopředseda představenstva [členství od 1. 6. 2017 a stále trvá]
- Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., IČO: 45 337 241, se sídlem Tomášikova 22, Bratislava, PSČ 821 02, člen dozorčí rady [členství zaniklo 23. 6. 2017]
- ČEZ Bohunice a.s., IČO: 288 61 736, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, předseda představenstva [členství stále trvá]
- ČEZ Bohunice a.s., IČO: 288 61 736, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, člen dozorčí rady [členství zaniklo 31. 3. 2013]
- Elektrárna Dětmarovice, a.s., IČO: 294 52 279, se sídlem č.p. 1202, 735 71 Dětmarovice, člen dozorčí rady [členství zaniklo 31. 3. 2013]
- Elektrárna Tisová, a.s., IČO: 291 60 189, se sídlem Březová - Tisová 2, PSČ 356 01, člen představenstva [členství zaniklo 30. 9. 2015]
- Elektrárna Počeradý, a.s., IČO: 242 88 110, se sídlem Praha, Duhová 1444/2, PSČ 140 53, předseda představenstva [členství zaniklo 30. 9. 2012]
- Elektrárna Dukovany II, a. s., IČO: 046 69 207, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, předseda dozorčí rady [členství zaniklo 31. 10. 2016]
- Elektrárna Temelín II, a. s., IČO: 046 69 134, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, předseda dozorčí rady [členství zaniklo 31. 10. 2016]
- CEZ Deutschland GmbH, HRB 139537, se sídlem GUTRUF Haus, Neuer Wall 10, 20354 Hamburg, jednatel [členství zaniklo 30. 6. 2016]
- Advantage Production, s.r.o., IČO: 247 47 637, se sídlem Na valech 284/14, Hradčany, 160 00 Praha 6, společník [majetková účast stále trvá]
- Společenství vlastníků jednotek v budově Na Valech 284 - Praha 6, IČO: 276 60 419, se sídlem Praha 6, Na Valech 284/14, PSČ 16000, člen výboru [členství stále trvá]

Člen představenstva

Mgr. Martina Ungrová

narozena: 9. 4. 1981

vzdělání: vysokoškolské

| | |
|--------------|---|
| 2006 – 2007 | ČEZ, a. s., specialista nákupu |
| 2007 – 2008 | ČEZ, a. s., vedoucí oddělení nákup marketing a odborné služby |
| 2008 – 2009 | ČEZ, a. s., manažer útvaru nákup režijní služby a materiál |
| 2009 – 2011 | ČEZ, a. s., manažer útvaru nákup noncore služby a materiál |
| 2012 – 2013 | Elektrárna Tisová, a.s., člen dozorčí rady |
| 2012 – 2013 | ČEZ, a. s., ředitel útvaru nákup noncore služby a materiál |
| 2009 – dosud | Shared Services Albania sh.a, člen dozorčí rady |
| 2014 – dosud | ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jednatel |
| 2014 – dosud | ČEZ Recyklace, s.r.o., jednatel |

Mgr. Martina Ungrová ve Fondu vede oblasti Administrace a Vnitřní kontrola.

Společnosti, ve kterých byla Mgr. Martina Ungrová členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- ČEZ Recyklace, s.r.o., IČO: 03479919, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, předseda rady jednatelů [členství stále trvá]
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Hradec Králové, Křížíkova 788/2, PSČ 500 03, předseda rady jednatelů [členství stále trvá]
- ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČ: 24135780, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, člen dozorčí rady [členství zaniklo 1. září 2017]
- Bytové družstvo Thámova 30, IČO: 01431145, se sídlem Thámova 116/30, Karlín, 186 00 Praha 8, předseda představenstva [členství stále trvá]
- Shared Services Albania sh.a, IČO: K91629005R, se sídlem Rr. Abdyl Frasheri, EGT Tower, Pallati 12/1, Tirana, Albania, člen dozorčí rady [členství stále trvá]
- Elektrárna Tisová, a.s., IČO: 29160189, se sídlem Tisová 2, 356 01 Březová, člen dozorčí rady [členství zaniklo 23. 11. 2013]

Představenstvo - činnost

Představenstvo jako statutární orgán řídí činnost Fondu a zastupuje Fond některým z následujících způsobů:

- a) společně všichni členové představenstva nebo
- b) společně dva členové představenstva, z nichž jeden musí být předseda nebo místopředseda představenstva nebo
- c) jeden člen představenstva, který je k tomu písemně pověřen ostatními členy představenstva.

Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech Fondu, pokud je právní předpisy nebo stanovy Fondu nesvěřují do působnosti jiného orgánu společnosti. Nikdo není oprávněn dávat představenstvu pokyny týkající se obchodního vedení Fondu, ledaže tak stanoví zákon.

Představenstvu přísluší obchodní vedení Fondu. Představenstvo může svým rozhodnutím pověřit své jednotlivé členy výkonem obchodního vedení v určité oblasti a zároveň vymezí jejich působnost (danou zpravidla organizačním řádem). V takovém případě je člen představenstva v rámci jemu svěřené působnosti pověřen výkonem obchodního vedení v dané oblasti. Rozdělení působnosti nezbavuje člena představenstva povinnosti dohlížet, jak jsou záležitosti Fondu spravovány. Člen představenstva o zásadních rozhodnutích učiněných v jemu svěřené působnosti informuje představenstvo.

Do působnosti představenstva dále náleží zejména:

- a) zajišťovat řádné vedení předepsané evidence a účetnictví,
- b) informovat dozorčí radu o záležitostech společnosti,
- c) svolávat valnou hromadu a kontrolovat, zda do 15 (patnácti) dnů od jejího ukončení byl vyhotoven příslušný zápis,
- d) vyhotovovat nejméně 1 (jednu) za rok pro valnou hromadu zprávu o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku,
- e) zajišťovat vyhotovení čtvrtletní zprávy o aktivech a vývoji zisku společnosti, tak, aby zprávy o vývoji zisku obsahovaly porovnání mezi vlastními výsledky společnosti a výsledky plánovanými,
- f) předkládat valné hromadě návrhy na určení auditora k ověření účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky,
- g) navrhopvat a schvalovat změny statutu společnosti jako fondu kvalifikovaných investorů, nevyžaduje-li zákon schválení valnou hromadou,
- h) vykonávat platná usnesení valné hromady,
- i) rozhodovat o mzdové politice společnosti,
- j) uzavírat za společnost po předchozím schválení valnou hromadou smlouvy o výkonu funkce se členy představenstva a se členy dozorčí rady.

K výkonu funkce člena představenstva Fondu je zapotřebí předchozího souhlasu České národní banky. Představenstvo má 3 (tři) členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva je 5 (pět) let.

Představenstvo je způsobilé usnášet se za přítomnosti nadpoloviční většiny všech členů. Při rozhodování má každý z členů představenstva 1 (jeden) hlas. Představenstvo přijímá svá rozhodnutí nadpoloviční většinou hlasů všech svých členů (tedy většinou z počtu členů představenstva stanoveného stanovami). V případě rovnosti hlasů nerozhoduje hlas předsedy představenstva.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada - členové

Předseda dozorčí rady

Ing. Tomáš Pleskač, MBA

narozen: 8. 11. 1966

vzdělání: vysokoškolské

Absolvent Provozně-ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Brně, titul MBA získal na Prague International Business School.

Manažerské a odborné znalosti získal zejména ve funkcích finančního ředitele společnosti Severomoravská energetika, a. s., ekonomického náměstka a zástupce ředitele Jaderné elektrárny Dukovany.

Společnosti, ve kterých byl Ing. Tomáš Pleskač, MBA členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- ČEZ a. s. – místopředseda představenstva, znovuzvolen 29. 1. 2018
- ČEZ Distribuce, a. s. – předseda dozorčí rady od 1. 3. 2016
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. - předseda dozorčí rady od 2. 1. 2017
- Inven Capital, SICAV, a.s. - předseda dozorčí rady od 1. 2. 2017
- CEZ Polska sp. z o.o. - předseda dozorčí rady od 23. 3. 2017
- Distributie Energie Oltenia S.A. - předseda dozorčí rady od 1. 4. 2017

- CEZ Romania S.A. - člen dozorčí rady, zvolen 17. 2. 2014, místopředsedou zvolen 24. 2. 2016 a funkční období vyprší dne 17. 2. 2017
- Akenerji Elektrik Üretim A.S. (Turecko) – člen představenstva, vznik členství 13. 5. 2009, místopředsedou představenstva od 20. 6. 2012, znovuzvolen 26. 4. 2016, funkční období do 26. 4. 2019
- Akcez Enerji A.S. (Turecko) – členem představenstva od 1. 7. 2013, znovuzvolen 22. 3. 2016 konec funkčního období člena představenstva 22. 3. 2019. Od 1. 1. 2015 místopředseda představenstva.
- Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH – člen dozorčí rady v letech 2009–2012 (prodej společnosti)
- Společenství vlastníků „U Petrské věže“ pro dům č.p. 1157 – člen výboru
- CM European Power International B.V. (Nizozemsko) – předseda představenstva, vznik členství v představenstvu 17. 7. 2008, znovuzvolen od 17. 7. 2014, ve funkci do 20. 2. 2015
- CEZ Razpredelenie Bulgaria AD- člen dozorčí rady od 16. 6. 2006 do 7. 4. 2016

Místopředseda dozorčí rady **Ing. Martin Novák, MBA**
 narozen: 2. 5. 1971
 vzdělání: vysokoškolské

Absolvent Fakulty mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru mezinárodní obchod a obchodní právo. V roce 2007 absolvoval Executive Master of Business Administration Program (MBA) na KATZ School of Business, University of Pittsburgh se zaměřením na energetiku. Od roku 1996 je členem Komory daňových poradců ČR.

Manažerské a odborné znalosti získal zejména během svého takřka desetiletého působení v oblasti zpracování ropy a výroby a distribuce paliv. Působil v manažerských pozicích v celosvětové centrále ropné společnosti ConocoPhillips v americkém Houstonu a také v regionální centrále v Londýně. Dále pracoval ve společnosti ConocoPhillips Czech Republic s.r.o., kde ve funkci finančního ředitele odpovídal za region střední a východní Evropy (v této pozici rovněž zastával různé funkce statutárních zástupců regionálních poboček ConocoPhillips), a ve funkci ředitele úseku účetnictví ČEZ, a. s.

- ČEZ a. s. – místopředseda představenstva, znovuzvolen 23. 5. 2016
- ČEZ ICT Services, a. s. – místopředseda dozorčí rady od 2. 5. 2017
- ČEZ Korporátní služby, s.r.o. – předseda dozorčí rady od 1. 11. 2012
- Inven Capital, SICAV, a.s. – místopředseda dozorčí rady od 30. 8. 2013
- Severočeské doly a.s. – místopředseda dozorčí rady od 2. 10. 2015
- Burza cenných papírů Praha, a.s. – člen dozorčí rady od 3. 6. 2014

Člen dozorčí rady **Ing. Jan Sedláček**
 narozen: 16. 3. 1973
 vzdělání: vysokoškolské

1997 – 2007 ČEZ, a.s., referent/specialista útvaru Podnikatelský plán
 2007 - 2009 ČEZ, a.s., expert útvaru Plánování a controlling
 2010 - 2013 ČEZ, a.s., manažer útvaru Strategický controlling
 2015 – 2016 ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jednatel společnosti
 2013 - dosud ČEZ, a.s., manažer útvaru Podpora řízení Fondu kvalifikovaných investorů/manažer útvaru Podpora řízení OZE aktiv

Společnosti, ve kterých byl Ing. Jan Sedláček členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- ČEZ Recyklace, s.r.o., IČO: 03479919, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, člen dozorčí rady [členství stále trvá]
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Hradec Králové, Křižíkova 788/2, PSČ 500 03, jednatel [členství již zaniklo]

Dozorčí rada - činnost

Dozorčí rada je kontrolní orgán Fondu. Dozorčí rada dohlíží na uskutečňování podnikatelské činnosti Fondu a na to, jak představenstvo vykonává svoji působnost. Dozorčí rada je oprávněna v rámci své působnosti nahlížet do obchodních a účetních knih, jiných dokladů a účetních závěrek a kontrolovat tam obsažené údaje. Dozorčí rada podává jednou ročně zprávu o své činnosti valné hromadě.

Dozorčí radě přísluší přezkoumávat:

- a) řádnou, mimořádnou a konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku,
- b) návrh na rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, včetně návrhu na stanovení výše a splatnosti dividend i tantiém,
- c) návrh na úhradu ztráty,
- d) zprávu o vztazích (v případě, že má Fond jediného akcionáře, dozorčí rada danou zprávu projedná), zpracovanou ve lhůtě 3 měsíců od skončení účetního období, a předkládat k těmto záležitostem své vyjádření valné hromadě.

Dozorčí radě dále přísluší projednávat:

- a) průběžné výsledky hospodaření Fondu,
- b) výroční zprávu Fondu.

Dozorčí rada se skládá z 3 (tří) členů volených valnou hromadou. Funkční období člena dozorčí rady je 5 (pět) let.

Dozorčí rada je způsobilá usnášet se za přítomnosti nadpoloviční většiny všech členů. Při rozhodování má každý z členů dozorčí rady 1 (jeden) hlas. Dozorčí rada přijímá svá rozhodnutí nadpoloviční většinou hlasů všech členů (tedy většinou z počtu členů stanoveného stanovami). V případě rovnosti hlasů nerozhoduje hlas předsedy dozorčí rady.

Dozorčí rada je schopná usnášet se, je-li na zasedání přítomna nadpoloviční většina všech jejích členů. K přijetí usnesení je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční většina všech členů dozorčí rady. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas. Řádná zasedání dozorčí rady svolává předseda dozorčí rady s uvedením programu jednání, a to nejméně čtyřikrát za rok. O rozhodnutích dozorčí rady pořizuje dozorčí rada zápis, který se archivuje po celou dobu trvání Fondu.

Dozorčí rada nezřídila žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Výbor pro audit - členové

Předseda

Ing. Libuše Šoljaková
narozena: 1974
vzdělání: vysokoškolské

(od 30. října 2017)
(člen od 26. června 2014)

Místopředseda

Ing. Jan Brožík, MBA
narozen: 1972
vzdělání: vysokoškolské

(od 1. dubna 2015)
(člen od 26. června 2014)

Předseda

Mgr. Martina Ungrová (od 23. listopadu do 1. září 2017)
narozena: 1981
vzdělání: vysokoškolské

Výbor pro audit - činnost

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

- a) sleduje postup sestavování účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky,
- b) sleduje účinnost vnitřní kontroly společnosti, systému řízení rizik a vnitřního auditu, je-li funkce vnitřního auditu zřízena,
- c) sleduje proces povinného auditu účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky,
- d) posuzuje nezávislost statutárního auditora a auditorské společnosti a zejména poskytování doplňkových služeb společnosti,
- e) 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 nedostacích 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.

Doplňující informace o osobách s řídicí pravomocí

Odsouzení za podvodné trestné činy za předešlých 5 let

Žádný z členů představenstva, dozorčí rady ani výboru pro audit nebyl odsouzen za podvodné trestné činy.

Insolvenční řízení, správy nebo likvidace za předešlých 5 let

Martin Novák byl v letech 2010–2013 členem představenstva Bytového družstva Vyhlička, družstvo v likvidaci. Likvidace byla úspěšně dokončena.

Úřední veřejné obvinění nebo sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů (včetně určených profesních orgánů) a eventuální soudní zbavení způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů kteréhokoli emitenta nebo funkce ve vedení nebo provádění činnosti kteréhokoli emitenta nejméně v posledních pěti letech

Žádný z členů představenstva, dozorčí rady ani výboru pro audit nebyl veřejně obviněn, ani nebyl soudně zbaven způsobilosti k výkonu funkce.

Údaje o pracovních a jiných smlouvách členů správních, řídicích a dozorčích orgánů

Členové představenstva a dozorčí rady s Fondem uzavřeli smlouvy o výkonu funkce. Tyto smlouvy upravují vztah mezi Fondem a jednotlivými členy orgánů. Tyto smlouvy jsou sjednány na dobu výkonu funkce člena orgánu a za vykonanou činnost náleží členům představenstva a dozorčí rady peněžní plnění.

Údaje o pracovních nebo jiných smlouvách s emitentem nebo jeho dceřinými společnostmi uvedením výhod při ukončení zaměstnání

Žádné takové nejsou.

Možné střety zájmů a příbuzenské vztahy s dalšími osobami působícími u Emitenta

U žádné osoby s řídicí pravomocí nedochází ke střetu zájmů.

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

K 1. 9. 2017 ukončil členství v představenstvu Jan Sedláček a novým členem představenstva byla zvolena Martina Ungrová.

K 1. 9. 2017 ukončila členství v dozorčí radě Martina Ungrová a novým členem dozorčí rady byl zvolen Jan Sedláček.

K 22. 12. 2017 došlo ke snížení jmenovité hodnoty akcií z 200,- Kč na 30,- Kč

K 22. 12. 2017 došlo ke snížení základního kapitálu ze 7 080 664 800,- Kč na 1 062 099 720,- Kč.

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 1 694 709 tis. Kč.

Na nákladové straně hospodaření významně ovlivnily opravy a údržba energetických zařízení ve výši -49 411 tis. Kč, odpisy ve výši -633 642 tis. Kč, snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (vyjma goodwillu) ve výši -131 479 tis. Kč, snížení hodnoty goodwillu ve výši -271 384 tis. Kč a ostatní provozní náklady ve výši -8 206 tis. Kč. Ostatní provozní náklady zahrnovaly především náklady na údržbu, provoz a technickou pomoc, nájemné, náhrady za užívání vodních děl a věcná břemena, náklady na auditorské a poradenské služby, pojištění a na druhé straně byly sníženy rozpuštěním rezerv.

V souladu s platnou legislativou Společnost použila pro výpočet odložené daně v roce 2016 sazbu 19 %.

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

Struktura akcionářů k 31. 12. 2017

| 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.

Osoby jednající s investičním fondem ve shodě

Osoby jednající s investičním fondem ve shodě jsou uvedeny v přehledu členů statutárního a dozorčího orgánu a ve zprávě o vztazích společnosti, obojí součástí výroční zprávy.

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 předkládá účetní závěrku zpracovanou v souladu s IFRS. Účetnictví a výkaznictví Fondu je kromě zákonných požadavků upraveno rovněž soustavou vnitřních předpisů a metodických postupů, plně respektujících obecně platné účetní přepisy 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 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.

Vnitřní předpisy jsou pravidelně aktualizovány a jsou závazné jak pro zaměstnance Fondu, tak pro všechny externí spolupracovníky. Oblastmi, které jsou vnitřními předpisy upraveny, jsou například:

- Interní pravidla outsourcingu
- Pravidla řízení rizik, dodržování limitů a řízení likvidity
- Účetní postupy a pravidla účtování
- Pravidla vnitřní kontroly
- Systém vnitřní komunikace
- Postupy k ochraně vnitřních informací, zamezení legalizace výnosů z trestné činnosti a k předcházení manipulace s trhem

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

Popis politiky rozmanitosti uplatňované na orgány společnosti

Fond neuplatňuje politiku rozmanitosti v žádné oblasti svého působení, protože nevidí přínos takového jednání.

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. Fond nemá v majetku žádné cenné papíry.

Údaje o všech peněžitých i nepeněžitých plněních, která od ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. přijali v rozhodném období členové statutárního či dozorčího orgánu a ostatní osoby s řídicí pravomocí

Rozhodování o odměňování pracovníků Fondu náleží do působnosti statutárního orgánu Fondu. 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.

Statutární orgán - Představenstvo

Všem členům představenstva za výkon činnosti náleží úplata, která je stanovena na základě smlouvy o výkonu funkce. S výkonem funkce člena představenstva nejsou spjata žádná nepeněžitá plnění.

Odměny členů představenstva ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. v rozhodném období činily 1 260 tis. Kč.

Dozorčí orgán - Dozorčí rada

Všem členům dozorčí rady za výkon činnosti náleží úplata, která je stanovena na základě smlouvy o výkonu funkce. S výkonem funkce člena dozorčí rady nejsou spjata žádná nepeněžitá plnění.

Odměny členů dozorčí rady ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. v rozhodném období činily 432 tis. Kč.

Odměny členů výboru pro audit ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. v rozhodném období činily 160 tis. Kč.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí

Fond neevidoval v rozhodném období ostatní osoby s řídicí pravomocí, kterým by náleželo peněžité nebo nepeněžité plnění.

Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob Fondu

Fond měl v rozhodném období jednoho zaměstnance, který vykonával činnost Compliance officera na základě dohody o pracovní činnosti. Za vykonanou činnost náležela zaměstnanci odměna ve výši 300 tis. Kč.

Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených Fondem jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám s podstatným vlivem na rizikový profil fondu

Žádné takové odměny nebyly Fondem v účetním období vyplaceny.

Odměny účtované externími auditory

Odměna účtovaná externími auditory za účetní období byla ve výši 1 500 tis. Kč.

Z toho za povinný audit roční účetní závěrky: 1 500 tis. Kč

Odměny za jiné ověřovací služby: 0 tis. Kč

Odměny za daňové poradenství: 0 tis. Kč

Odměny za jiné neauditorské služby: 0 tis. Kč

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 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.

Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu

| Inventární číslo | Název majetku | Energetické zařízení | Ocenění 31. 12. 2017 (tis. Kč) |
|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---|
| 23001013 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Ševětín | 1 194 008 |
| 23001002 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Ralsko 1 | 1 174 540 |
| 21001000 | Stavební část | FVE Ralsko 1 | 705 868 |
| 23001006 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Vranovská Ves | 551 129 |
| 23001003 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Ralsko 3 | 497 477 |
| 21001003 | Stavební část | FVE Ralsko 3 | 338 532 |
| 21001011 | Stavební část | FVE Ševětín | 286 338 |
| 23001000 | Trafostanice | FVE Ralsko 1 | 275 420 |
| 23000163 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Žabčice | 233 527 |

| | | | |
|----------|---------------------------------|---------------|---------|
| 23000155 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Čekanice | 194 323 |
| 23000148 | Fotovoltaické panely a střídače | FVE Hrušovany | 168 570 |

Výše uvedené jsou položky majetku, které jsou technologickými celky a jsou částmi jednotlivých elektráren. Jednotlivé elektrárny jsou složeny z více technologických celků.

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

Fond předpokládá nutnost významné modernizace u fotovoltaických elektráren (střídače) kolem roku 2020. S náklady na opravy je počítáno v plánu oprav, který je dvakrát ročně přehodnocován.

U vodních elektráren Fond eviduje potřebu modernizace MVE Hradec Králové, která jako jediná v majetku Fondu zatím neprošla v posledních letech významnou modernizací.

U výše uvedených významných hmotných aktiv Fond neeviduje problémy v oblasti životního prostředí.

Nemovitosti, stroje a zařízení

Fond mimo jiné vlastní budovy, pozemky a zařízení pro výrobu elektrické energie. Přehled nejvýznamnějšího majetku je uveden v předchozím bodu *Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu.*

Hlavní investice

V roce 2017 proběhly následující investice:

Modernizace rozvodny 22 kV MVE Hracholusky (3,9 mil. Kč).

Zahájení rekonstrukce MVE Hradec Králové (1,1 mil. Kč).

Nový řídicí systém MVE Kníničky (0,9 mil. Kč).

Budoucí investice jsou v rámci plánu investic přehodnocovány 2x ročně.

Všechny tyto investice byly a budou financovány z vlastních zdrojů.

Údaje o průměrném počtu zaměstnanců ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. v roce 2017

V roce 2017 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 pracovně právních vztazích

Společnost vzhledem ke svému předmětu podnikání nevyvíjela aktivity v oblasti ochrany životního prostředí.

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 1. 9. 2017 byla provedena aktualizace statutu Fondu, došlo zejména k reflektování personálních změn v orgánech společnosti, aktualizaci ukazatele celkové nákladovosti a změně výše minimální investice.

Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni.

Tyto informace jsou uvedeny v účetní závěrce, kapitole 18. *Následné události.*

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 31. 12. 2017 jsou uvedeny v účetní závěrce, která tvoří přílohu této výroční zprávy.

Komentář k přílohám

Tato výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející rozhodné období

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky za rok 2017, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

V Praze dne 30. 4. 2018



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Andrzej Martynek
předseda představenstva



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

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku

Činnost společnosti

Investičním cílem Fondu v roce 2017 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 roce 2017

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření společnosti poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 („dále jen účetní období“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy.

Výsledek hospodaření ovlivnily zejména výnosy z pronájmu neprovozního dlouhodobého majetku ve výši 1 694 709 tis. Kč. Na nákladové straně hospodaření významně ovlivnily opravy a údržba energetických zařízení ve výši -49 411 tis. Kč, odpisy ve výši -633 642 tis. Kč, snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (vyjma goodwillu) ve výši -131 479 tis. Kč, snížení hodnoty goodwillu ve výši -271 384 tis. Kč a ostatní provozní náklady ve výši -8 206 tis. Kč. Ostatní provozní náklady zahrnovaly především náklady na údržbu, provoz a technickou pomoc, nájemné, náhrady za užívání vodních děl a věcná břemena, náklady na auditorské a poradenské služby, pojištění a na druhé straně byly sníženy rozpuštěním rezerv.

Fond v roce 2017 splnil ukazatel EBITDA na 101 % plánované hodnoty. Dodávka elektrické energie byla na úrovni 101 % plánu.

V souladu s platnou legislativou společnost použila pro výpočet odložené daně v roce 2017 sazbu 19 %.

Na řádné valné hromadě bylo dne 29. června 2017 rozhodnuto o výplatě dividend v celkové výši 778 873 128,- Kč (22,- Kč na akcii) ze zisku společnosti za účetní období 2016 a z nerozděleného zisku společnosti z předchozích období. Konkrétně bylo vyplaceno ovládající osobě ČEZ, a. s. 775 730 538,- Kč. Dále byla vyplacena dividenda společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. 3 003 968,- Kč a společnosti ČEZ Korporátní služby, s.r.o. 138 622,- Kč.

Výsledky hospodaření investičního fondu byly ověřeny společností Ernst & Young Audit, s.r.o., evidenční č. 401.

Stav majetku

Fond k 31. 12. 2017 evidoval aktiva o 560 506 tis. Kč nižší ve srovnání se stavem k 31. 12. 2016 (tj. pokles o 3,8 %). Podstatnou položkou v majetku fondu je dlouhodobý hmotný majetek, který se v netto hodnotách snížil o 747 729 tis. Kč (tj. pokles o 7,7 %), Goodwill se meziročně snížil o 271 384 tis. Kč (tj. pokles o 5,8 %).

Majetek Fondu je k 31. 12. 2017 financován z 96 % vlastními zdroji, které jsou tvořeny základním kapitálem v hodnotě 1 062 100 tis. Kč a nerozděleným ziskem a kapitálovými fondy ve výši 12 588 936 tis. Kč. Zbývá 4 % jsou financována cizími zdroji, které představují především závazky z obchodních vztahů.

Aktiva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. vykázal v auditované rozvaze k 31. prosinci 2017 aktiva v celkové výši 14 151 259 tis. Kč, která byla tvořena zejména dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 9 023 858 tis. Kč a goodwillem ve výši 4 407 221 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva společnosti ve výši 14 151 259 tis. Kč byla tvořena především základním kapitálem ve výši 1 062 100 tis. Kč a nerozděleným ziskem a kapitálovými fondy ve výši 12 588 936 tis. Kč.

Fondový kapitál

Fondový kapitál investičního fondu dosáhl k 31. 12. 2017 hodnoty 13 651 036 tis. Kč.

Cash flow

Peněžní prostředky vytvořené provozní činností byly poníženy o zaplacenou daň z příjmu a zaplacené úroky, čistý peněžní tok z provozní činnosti tak dosáhl úrovně 1 219 023 mil. Kč. Investiční oblast představovala méně významnou část cash flow na úrovni 8 mil. Kč. Cash flow z finanční činnosti zahrnovalo výplatu dividendy ve výši 779 mil. Kč a změnu stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu ve výši 433 mil. Kč. Peněžní prostředky na konci období tak byly na úrovni 6 mil. Kč.

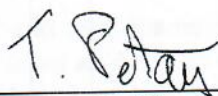
Výhled pro rok 2018

Fond bude v průběhu roku 2018 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 reportovací a informační povinnosti vůči Burze cenných papírů Praha a.s. a České národní bance.

V Praze dne 30. 4. 2018



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Mgr. Andrzej Martynec
předseda představenstva



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

ZPRÁVA O VZTAZÍCH SPOLEČNOSTI ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

vypracovaná představenstvem společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. (také jako „Společnost“), IČ 24135780, se sídlem Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17323 ve smyslu ustanovení § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen „zákon o obchodních korporacích“).

Představenstvo Společnosti v souladu se zákonem uvádí vztahy mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (také jako „zpráva o vztazích“, případně „zpráva“). Zpráva je zpracována v souladu s ustanovením § 82 odst. 1 až 4 zákona o obchodních korporacích za uplynulé účetní období (od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017).

1. Struktura vztahů

Ovládaná osoba a zpracovatel zprávy o vztazích

Ovládanou osobou je společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČO: 241 35 780, se sídlem Duhová 1444/2, 140 53 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17323 (dále jako „ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.“).

Ovládající osoba

Ovládající osobou společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., je společnost ČEZ, a. s., IČO: 452 74 649, se sídlem Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581.

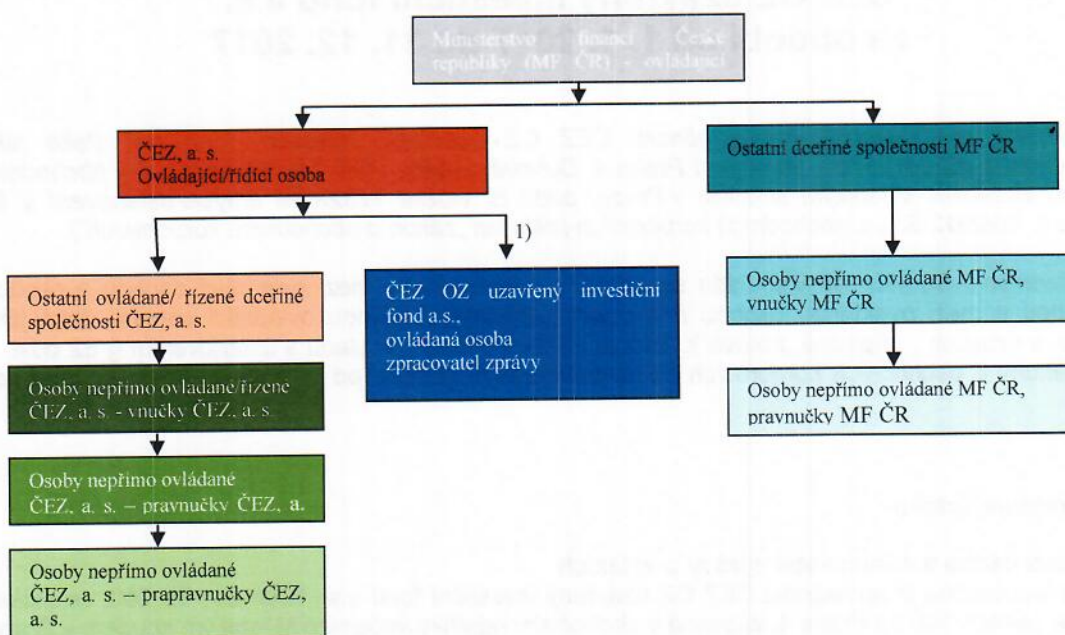
Dalšími akcionáři společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., jsou společnosti ČEZ Korporátní služby, s.r.o., IČO: 262 06 803, se sídlem 28. října 3123/152, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 55500 a společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Křížíkova 788/2, 500 03 Hradec Králové, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl C, vložka 16087.

Ovládající osobou společnosti ČEZ, a. s. je Ministerstvo financí České republiky.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou

V příloze č. 1 této zprávy je uvedeno schéma struktury vztahů 2017.

2. Schéma vztahů



- 1) Struktura akcionářů, vč. velikosti jejich podílů je blíže popsána v příloze č. 1. Schéma struktury vztahů 2017.

3. Úloha ovládané osoby

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. je investiční společnost, která má za cíl dosahovat stabilního zhodnocování 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 účasti na obchodních společnostech podnikajících především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů.

4. Způsob a prostředky ovládání

Společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., je ve smyslu ustanovení § 74 odst. 3 zákona o obchodních korporacích ovládanou osobou. Společnost ČEZ, a. s., přímo ovládá společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., při výkonu práv většinového akcionáře v působnosti valné hromady.

5. Smluvní vztahy

Tento přehled zahrnuje vzájemné smlouvy uzavřené mezi společností ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., a společností ČEZ, a. s., a ostatními ovládanými osobami. Jedná se nejen o smlouvy uzavřené v příslušném účetním období, ale jde o veškeré existující (účinné) smlouvy.

| Smluvní strany | Předmět smlouvy | Číslo smlouvy | Datum podpisu smlouvy | Datum účinnosti smlouvy |
|---------------------------------|--|---------------|-----------------------|-------------------------|
| ČEZ, a. s. | Smlouva o poskytování služeb (finanční služby a interní audit) | 5600003042 | 24. 4. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ, a. s. | Smlouva o outsourcingu ze dne 30. 12. 2013 | 5600006621 | 30. 12. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ, a. s. | Smlouva o vzájemných úvěrových rámcích k dohodě o poskytování víceúrovňového cashpoolingu reálného | - | 25. 11. 2011 | Dnem podpisu |
| ČEZ, a. s. | Licenční smlouva o poskytnutí práva užívat ochranné známky | 5600003200 | 1. 9. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ, a. s. | Smlouva o zřízení věcného břemene MVE Mělník - ověřeno v KN | 001102_2012 | 20. 3. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ, a. s. | Smlouva o poskytování služeb (editace internetového profilu) | 5600005985 | 15. 6. 2015 | 1. 1. 2015 |
| ČEZ, a. s. | Nájemní smlouva – IC Vydra | 000246_2016 | 29. 3. 2016 | 1. 4. 2016 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | Smlouva o poskytování služeb (Smlouva o outsourcingu) | - | 24. 3. 2016 | 1. 1. 2016 |
| ČEZ Obnovitelné, zdroje, s.r.o. | Nájemní smlouva | - | 24. 3. 2016 | 1. 1. 2016 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | Smlouva o poskytnutí jistoty | - | 16. 3. 2017 | Dnem podpisu |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | Rámcová smlouva o poskytování a zajišťování služeb a pronájmů | 110062_2012 | 26. 3. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | Smlouva o zpracování osobních údajů | 110063_2012 | 26. 3. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | Dílčí smlouva o poskytování spisových a skartačních služeb | 110056_2012 | 26. 3. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | Dílčí smlouva o zpracování došlé a odesílané korespondence | 110057_2012 | 26. 3. 2012 | Dnem podpisu |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | Dílčí smlouva o poskytování služeb v oblasti správy majetku | 110271_2017 | 12. 10. 2017 | 1. 4. 2017 |
| ČEZ ICT Services, a. s. | Rámcová smlouva o poskytování služeb – IT služby | 02/2012 | 20. 12. 2011 | 1. 1. 2012 |
| ČEZ ICT Services, a. s. | Dílčí smlouva o poskytování služeb – specifikace poskytovaných IT služeb | 03/2012 | 20. 12. 2011 | 1. 1. 2012 |
| ČEZ ICT Services, a. s. | Smlouva o zřízení věcného břemene – TR Pardubice Server – Obchodní správa Pardubice | 4100803914 | 22. 8. 2013 | Dnem podpisu |

| | | | | |
|---------------------------|---|-------------------------------|--------------|--------------|
| Telco Pro Services, a. s. | Pronájem části vyrovnávací věže – MVE Práčov | 2/2006 | 23. 3. 2006 | 1. 4. 2006 |
| Telco Pro Services, a. s. | Pronájem nebytových prostor – tech. skříňe | 4101486716 | 7. 11. 2016 | 1. 1. 2016 |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Nájemní smlouva – Nekoř, provoz MVE Pastviny | - | 1. 8. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o uzavření budoucí smlouvy o zřízení věcného břemene – Vydra, Č. Pila | IE-12-0004736/VB004 | 16. 5. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o umístění a provozování stavby – Nekoř, MVE Pastviny | SUPS/502/2013 | 1. 8. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o umístění a provozování zařízení v areálu SP Pastviny | SUPS/503/2013 | 1. 8. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o zřízení věcného břemene – MVE Spálov | VBO/301/2013 10-12-4000073 | 16. 5. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o uzavření budoucí smlouvy o zřízení věcného břemene – VN Kladno - Dříň | IV-12-6016576/VB002 | 30. 12. 2013 | Dnem podpisu |
| ČEZ Distribuce, a. s. | Smlouva o zřízení věcného břemene - Srní | VBO/603/2012 | 18. 9. 2012 | Dnem podpisu |

Tyto smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek, kterým odpovídala i poskytnutá protiplnění. Společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., z těchto vztahů nevznikla žádná újma.

Ze vztahů mezi ovládající a ovládanou osobou plynou pro ovládanou osobu výhody ve smyslu využívání outsourcingu služeb, cashpoolingu, úspor nákladů, možnost využívat značky, loga a dobrého jména Skupiny ČEZ, možnost spolupráce v rámci Skupiny ČEZ, atd. Z výše uvedeného jednoznačně vyplývá, že převažují výhody.

7. Jiná jednání

Společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., kromě snížení základního kapitálu o 6.018.565 tis. Kč, v roce 2017 neučinila žádná jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, která by měla být předmětem této zprávy dle ustanovení § 82 odst. 2 písm. d) zákona o obchodních korporacích.

8. Závěr

Zpracování této zprávy o vztazích mezi propojenými osobami bylo v zákonné lhůtě zajištěno statutárním orgánem ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Statutární orgán prohlašuje, že výše uvedený přehled je úplný a správný. Všechny aktivity byly realizovány v souladu s ustanoveními zákona o obchodních korporacích a nebylo jejich účelem zastřít jiný vztah.

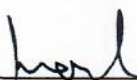
Tato zpráva o vztazích neobsahuje údaje, jejichž uvedení by mohlo způsobit vážnou újmu společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. Dále zpráva neobsahuje údaje, které tvoří předmět obchodního tajemství společnosti a údaje, které jsou utajovanými skutečnostmi podle zvláštního zákona.

Zpráva byla zpracována podle nejlepšího vědomí a svědomí zpracovatelů. Zpracovatelé čerpali ze všech dostupných podkladů a dokumentů, s vynaložením maximálního úsilí.

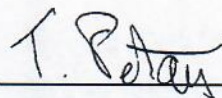
Vymezení podnikatelského seskupení bylo zpracováno dle podkladů poskytnutých ČEZ, a. s.

Tato Zpráva podléhá přezkoumání dozorčí radou ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

V Praze dne 13. 3. 2018



Mgr. Andrzej Martynek
předseda představenstva



Mgr. Tomáš Petráň
místopředseda představenstva

| Nome | ICO | Rel | Adresa |
|---------------------|-----------|-----------------|--|
| 199 N (199 N) [red] | 3722847 | Česká republika | Duga, Lomnický 15, POC 199 77 |
| 199 N (199 N) [red] | 16140022 | Česká republika | Šimk. Křížová 24, Záhorský, Po, 7 623 28 |
| 199 N (199 N) [red] | 9274033 | Česká republika | Duga 7, Záhorská 24/13, Záhorský, POC 199 80 |
| 199 N (199 N) [red] | 6273423 | Česká republika | Duga 7, Záhorská 24, Po, POC 199 81 |
| 199 N (199 N) [red] | 3422905 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 82 |
| 199 N (199 N) [red] | 3450026 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 83 |
| 199 N (199 N) [red] | 2022485 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 84 |
| 199 N (199 N) [red] | 2746275 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 85 |
| 199 N (199 N) [red] | 3034533 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 86 |
| 199 N (199 N) [red] | 2719164 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 87 |
| 199 N (199 N) [red] | 5741361 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 88 |
| 199 N (199 N) [red] | 5717173 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 89 |
| 199 N (199 N) [red] | 4213774 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 90 |
| 199 N (199 N) [red] | 1457126 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 91 |
| 199 N (199 N) [red] | 4154479 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 92 |
| 199 N (199 N) [red] | 3491913 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 93 |
| 199 N (199 N) [red] | 4851469 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 94 |
| 199 N (199 N) [red] | 9518383 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 95 |
| 199 N (199 N) [red] | 4011044 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 96 |
| 199 N (199 N) [red] | 1632258 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 97 |
| 199 N (199 N) [red] | 4019684 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 98 |
| 199 N (199 N) [red] | 6703947 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 99 |
| 199 N (199 N) [red] | 4930897 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 00 |
| 199 N (199 N) [red] | 1072184 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 01 |
| 199 N (199 N) [red] | 4420753 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 02 |
| 199 N (199 N) [red] | 1487691 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 03 |
| 199 N (199 N) [red] | 5827736 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 04 |
| 199 N (199 N) [red] | 5217101 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 05 |
| 199 N (199 N) [red] | 6627573 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 06 |
| 199 N (199 N) [red] | 8144403 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 07 |
| 199 N (199 N) [red] | 331442 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 08 |
| 199 N (199 N) [red] | 400827360 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 09 |
| 199 N (199 N) [red] | 7712643 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 10 |
| 199 N (199 N) [red] | 9710871 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 11 |
| 199 N (199 N) [red] | 1364821 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 12 |
| 199 N (199 N) [red] | 5452747 | Česká republika | Duga 8, Jana Polívky 108/1, POC 199 13 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. 12. 2017

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.
ROZVAHA K 31. 12. 2017
v tis. Kč

| Aktiva | Bod | <u>K 31. 12. 2017</u> | <u>K 31. 12. 2016</u> |
|---|------------|------------------------------|------------------------------|
| Dlouhodobý hmotný majetek: | | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek, brutto | | 10 916 789 | 11 032 182 |
| Oprávký a opravné položky | | -1 899 350 | -1 267 014 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto | | <u>9 017 439</u> | <u>9 765 168</u> |
| Nedokončené hmotné investice, netto | | 6 419 | 4 686 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem | 5 | <u>9 023 858</u> | <u>9 769 854</u> |
| Ostatní stálá aktiva: | | | |
| Goodwill, netto | 7 | 4 407 221 | 4 678 605 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto | 6 | 575 | 1 916 |
| Ostatní stálá aktiva celkem | | <u>4 407 796</u> | <u>4 680 521</u> |
| Oběžná aktiva: | | | |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 8 | 5 710 | 5 715 |
| Pohledávky, netto | 9 | 685 878 | 226 015 |
| Ostatní oběžná aktiva | 10 | 28 017 | 29 660 |
| Oběžná aktiva celkem | | <u>719 605</u> | <u>261 390</u> |
| Aktiva celkem | | 14 151 259 | 14 711 765 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.
ROZVAHA K 31. 12. 2017
v tis. Kč

POKRAČOVÁNÍ

| | Bod | K 31. 12. 2017 | K 31. 12. 2016 |
|--------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Pasiva | | | |
| Vlastní kapitál: | | | |
| Základní kapitál | | 1 062 100 | 7 080 665 |
| Nerozdělené zisky a kapitálové fondy | | 12 588 936 | 6 908 454 |
| Vlastní kapitál celkem | 11 | <u>13 651 036</u> | <u>13 989 119</u> |
| Dlouhodobé závazky: | | | |
| Rezervy | 13 | 275 954 | 341 851 |
| Odložený daňový závazek | 4 | 170 357 | 194 570 |
| Ostatní dlouhodobé závazky | | 704 | 704 |
| Dlouhodobé závazky celkem | | <u>447 015</u> | <u>537 125</u> |
| Krátkodobé závazky: | | | |
| Obchodní a jiné závazky | 14 | 14 864 | 84 195 |
| Závazek z titulu daně z příjmů | | 24 220 | 68 539 |
| Ostatní pasiva | 15 | 14 124 | 32 787 |
| Krátkodobé závazky celkem | | <u>53 208</u> | <u>185 521</u> |
| Pasiva celkem | | 14 151 259 | 14 711 765 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2017
v tis. Kč

| | Bod | 2017 | 2016 |
|---|------|------------------|------------------|
| Tržby z nájemného | | 1 694 709 | 1 328 732 |
| Ostatní provozní výnosy | 3.1 | 9 962 | 1 164 |
| Provozní výnosy celkem | | 1 704 671 | 1 329 896 |
| | | | |
| Opravy a údržba | | -49 411 | -53 353 |
| Odpisy | 5, 6 | -633 642 | -638 698 |
| Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (vyjma goodwillu) | 5, 6 | -131 479 | -127 551 |
| Snížení hodnoty goodwill | 7 | -271 384 | -293 277 |
| Osobní náklady | 3.4 | - 2 880 | -2 952 |
| Ostatní provozní náklady | 3.2 | -8 206 | -333 994 |
| Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy | | 607 669 | -119 929 |
| | | | |
| Nákladové úroky z dluhů | 3.3 | -55 | -197 |
| Kurzové zisky a ztráty, netto | 3.3 | - | -15 |
| Ostatní finanční náklady | 3.3 | -26 | -36 |
| Ostatní náklady a výnosy celkem | | -81 | -248 |
| Zisk (ztráta) před zdaněním | | 607 588 | -120 177 |
| Daň z příjmů | 4 | -175 281 | -164 056 |
| Zisk (ztráta) po zdanění | | 432 307 | -284 233 |
| | | | |
| Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii) | | | |
| Základní | | 12,21 | -8,03 |
| Zředěný | | 12,21 | -8,03 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 31. 12. 2017
v tis. Kč

| | Bod | 2017 | 2016 |
|--|-----|----------------|-----------------|
| Zisk po zdanění | | 432 307 | -284 233 |
| Ostatní úplný výsledek - položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření: | | | |
| Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu | 5 | 10 473 | 73 341 |
| Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 4) | 4 | -1 990 | -13 934 |
| Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření | | 8 483 | 59 407 |
| Úplný výsledek po zdanění celkem | | 440 790 | -224 826 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.

VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31. 12. 2017
v tis. Kč

| | 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 | - | - | - | - | -284 233 | -284 233 |
| Ostatní úplný výsledek po zdanění | - | - | - | 59 407 | - | 59 407 |
| Úplný výsledek po zdanění celkem | - | - | - | 59 407 | -284 233 | -224 826 |
| Dividendy | - | - | - | - | -1 203 713 | -1 203 713 |
| Stav k 31. 12. 2016 | 7 080 665 | 4 417 044 | 10 000 | 241 561 | 2 239 849 | 13 989 119 |

| | Základní kapitál | Emisní ážio | Ostatní kapitálové fondy | Fond z přecenění | Nerozdělené zisky | Vlastní kapitál celkem |
|-----------------------------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| Stav k 1. 1. 2017 | 7 080 665 | 4 417 044 | 10 000 | 241 561 | 2 239 849 | 13 989 119 |
| Zisk/ztráta po zdanění | - | - | - | - | 432 307 | 432 307 |
| Ostatní úplný výsledek po zdanění | - | - | - | 8 483 | - | 8 483 |
| Úplný výsledek po zdanění celkem | - | - | - | 8 483 | 432 307 | 440 790 |
| Snížení základního kapitálu | -6 018 565 | - | 6 018 565 | - | - | - |
| Dividendy | - | - | - | - | -778 873 | -778 873 |
| Stav k 31. 12. 2017 | 1 062 100 | 4 417 044 | 6 028 565 | 250 044 | 1 893 283 | 13 651 036 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2017
v tis. Kč

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|------------------|------------------|
| Provozní činnost: | | |
| Zisk před zdaněním | 607 588 | -120 177 |
| Úpravy o nepeněžní operace: | | |
| Odpisy | 633 642 | 638 688 |
| Kurzové zisky a ztráty, netto | | 15 |
| Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto | 55 | 197 |
| Změna stavu rezerv | -65 897 | 257 367 |
| Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu | 402 863 | 420 622 |
| Změna stavu aktiv a pasív: | | |
| Pohledávky | -101 590 | -108 131 |
| Ostatní oběžná aktiva | 1 643 | 2 583 |
| Obchodní a jiné závazky | 5 240 | - 6 358 |
| Ostatní pasiva | -18 664 | 19 784 |
| Peněžní prostředky vytvořené provozní činností | <u>1 464 881</u> | <u>1 104 600</u> |
| Zaplacená daň z příjmů | -245 208 | -281 446 |
| Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků | -55 | -197 |
| Přijaté úroky | - | - |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | <u>1 219 023</u> | <u>882 957</u> |
| Investiční činnost: | | |
| Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků | -7 907 | -4 808 |
| Peněžní prostředky použité na investiční činnost | <u>-7 907</u> | <u>-4 808</u> |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2017
v tis. Kč

POKRAČOVÁNÍ

| | <u>2017</u> | <u>2016*</u> |
|---|-------------------|-----------------|
| Finanční činnost: | | |
| Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu | -432 844 | 385 564 |
| Dividendy zaplacené akcionářům společnosti | -778 873 | -1 203 713 |
| Čistý peněžní tok z finanční činnosti | <u>-1 211 717</u> | <u>-818 149</u> |
| Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků | - | -15 |
| Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | -5 | -15 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období | 5 715 | 5 730 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období | 5 710 | 5 715 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 31. 12. 2017

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 1. 9. 2017.

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. Ovládající osobou společnosti ČEZ, a. s. je Ministerstvo financí České republiky.

Sídlo Investičního Fondu:

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

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2017:

| 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 31. prosinci 2017:

| Představenstvo | | |
|------------------------------|-----------------------|---|
| Předseda představenstva | Mgr. Andrzej Martynek | člen od 7. září 2011 předseda od 26. září 2011 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Místopředseda představenstva | Mgr. Tomáš Petráň | člen od 22. září 2011 místopředseda od 23. listopadu 2015 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Člen představenstva | Mgr. Martina Ungrová | člen od 1. září 2017 |

| Dozorčí rada | | |
|----------------------------|-------------------------|---|
| Předseda dozorčí rady | Ing. Tomáš Pleskač, MBA | člen od 1. března 2016 předseda od 30. června 2016 |
| Místopředseda dozorčí rady | Ing. Martin Novák, MBA | člen od 7. září 2011 místopředseda od 30. června 2016 znovu zvolen od 30. června 2016 |
| Člen dozorčí rady | Ing. Jan Sedláček | člen od 1. září 2017 |

K 1. 9. 2017 ukončil členství v představenstvu pan Jan Sedláček a novým členem představenstva byla zvolena paní Martina Ungrová.

K 1. 9. 2017 ukončila členství v dozorčí radě paní Martina Ungrová a novým členem dozorčí rady byl zvolen pan Jan Sedláček.

V roce 2017 došlo ke snížení Základního kapitálu společnosti (viz bod 11).

Tyto změny byly v průběhu roku 2017 zapsány v obchodním rejstříku.

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocování 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. Nejdůležitější účetní zásady

2.1. Účetní závěrka

Tato nekonsolidovaná účetní závěrka Fondu byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního 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. Tržby a výnosy

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

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

2.3. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří především energetická zařízení a s nimi související majetek. Jedná se o pozemky, stavby, technologická zařízení elektráren využívaná k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Majetek se oceňuje za použití přeceňovacího 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. Úbytek majetku se 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 oprávek 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 oprávkami 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.

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

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

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

2.4. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

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

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

2.5. Goodwill

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

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

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

Zpětně ziskatelná hodnota ekonomických jednotek je nejcitlivější na změny diskontních sazeb použitých v modelu diskontovaných peněžních toků. Analýza citlivosti je zdokumentovaná v bodě 5.

2.6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.7. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují 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.

2.8. Daň z příjmů

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

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

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

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

Odložená daňová pohledávka je vyčíslena pro všechny odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužitá daňová odpočty a nepoužitá daňová 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, nevyužitá daňová odpočty a nepoužitá daňová ztráty uplatnit, kromě případů, kdy:

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

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

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

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

2.9. Rezervy

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

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

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

2.10. Leasing

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

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.

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

2.11. 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.

2.12. Segmenty

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. Hlavním odběratelem je společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

2.13. Odhady

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

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

- stanovení reálných hodnot majetku (viz bod 5)
- posouzení snížení hodnoty majetku (viz bod 5)
- posouzení snížení hodnoty goodwillu (viz bod 7)
- stanovení rezerv (viz bod 13 a bod 17)

2.14. Nové standardy IFRS, jež dosud nejsou efektivní

Společnost posoudila standardy, které by mohly mít významné dopady:

IFRS 16 Leasing

V lednu 2017 IASB vydala nový standard IFRS 16 Leasing upravující účtování pronájmů. Platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování pronájmů jak u nájemce, tak u pronajímatele. Na základě požadavků tohoto standardu dojde u nájemce k rozeznání většiny předmětů leasingu na rozvaze, zatímco účtování u pronajímatele zůstává prakticky nezměněné.

Standard bude závazný od řádného období začínajícího 1. 1. 2019, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti za předpokladu, že byl již přijat standard IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky, nebo bude přijat ke stejnému datu.

Tento standard nepřinese v účtování Fondu významné změny, jelikož Fond je v pozici pronajímatele.

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

IFRS 15 byl vydán v květnu 2014 a upravuje pravidla oceňování a účtování výnosů. Základním principem nového standardu je, že účetní jednotka zaúčtuje výnosy v částce předpokládané protihodnoty, kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

Pro uplatnění tohoto principu definuje IFRS 15 pětistupňový model:

1. Identifikace smlouvy (smluv) se zákazníkem
2. Identifikace samostatných povinností plnit vyplývajících ze smlouvy
3. Stanovení transakční ceny
4. Alokace transakční ceny na jednotlivé povinnosti plnit vyplývající ze smlouvy
5. Zaúčtování výnosů v okamžiku, kdy účetní jednotka splní povinnosti plnit

Nový standard upravující účtování výnosů platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování výnosů. Bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti. Při

přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem.

Tento standard nepřinese v účtování Fondu významné změny, jelikož Fond je v pozici pronajímatele a rozeznává výnosy zejména dle IAS 17.

IFRS 9 – Finanční nástroje

V červenci 2014 IASB vydala nový standard IFRS 9 Finanční nástroje, nahrazuje všechny předchozí verze standardu IFRS 9 a doplňuje nový model snížení hodnoty aktiv založený na očekávaných ztrátách (expected loss impairment model) a pozměňuje model klasifikace a ocenění finančních aktiv:

1. doplněním nové kategorie pro některé dluhové nástroje - v reálné hodnotě vykazované do ostatního úplného výsledku (fair value through other comprehensive income - FVTOCI), a
2. dodatečnými instrukcemi k užívání testu obchodního modelu a charakteristik smluvních peněžních toků.

Standard bude závazný od řádného období začínajícího 1. 1. 2018. Fond bude aplikovat následující procenta očekávaných ztrát:

- pro obchodní pohledávky (segment business)
 - o 0,1 % do splatnosti
 - o 1 % do 1 měsíce po splatnosti
 - o 5 % od 1 do 3 měsíců po splatnosti
 - o 20 % od 3 do 6 měsíců po splatnosti
 - o 50 % od 6 do 12 měsíců po splatnosti
 - o 100 % nad 12 měsíců po splatnosti,
- pro pohledávky z cash-poolingu 0,08 %.

Výše opravné položky k 31. 12. 2017 by činila 615 tis. Kč.

3. Ostatní výnosy a náklady

3.1. Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy zahrnují v roce 2017 především náhrady od pojišťoven ve výši 9 851 tis. Kč a v roce 2016 výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku ve výši 1 164 tis. Kč.

3.2. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují:

| tis. Kč | 2017 | 2016 |
|--|---------------|-----------------|
| Náklady na údržbu, provoz elektráren, technickou pomoc a další obdobné náklady | -23 533 | -23 301 |
| Nájemné, náhrady za užívání vodních děl a věcná břemena | -27 555 | -27 021 |
| Náklady na depozitáře | -1 440 | -1 440 |
| Náklady na auditorské a poradenské služby | -7 882 | -9 721 |
| Právní poradenství | -301 | -262 |
| Pojištění | -10 760 | -10 780 |
| Dary | -625 | -625 |
| Daně z nemovitých věcí | -410 | -428 |
| Tvorba/ rozpuštění rezerv | 65 897 | -257 368 |
| Ostatní | -1 597 | -3 048 |
| Celkem ostatní provozní náklady | -8 206 | -333 994 |

Tvorba rezerv je popsána v bodě 13.

3.3. Finanční náklady

Finanční náklady zahrnují:

| tis. Kč | 2017 | 2016 |
|----------------------------------|------------|-------------|
| Náklady na úroky z cash-poolingu | -55 | -197 |
| Kurzové ztráty | - | -15 |
| Poplatky finančním institucím | -26 | -36 |
| Finanční náklady celkem | -81 | -248 |

3.4. Osobní náklady

| | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Průměrný počet zaměstnanců | 1 | 1 |
| Průměrný počet členů statutárního orgánu | 3 | 3 |
| Průměrný počet členů dozorčí rady | 3 | 4 |

| tis. Kč | 2017 | 2016 |
|---------------------------------|--------|--------|
| Mzdy | -300 | -300 |
| Odměny členů statut. orgánů | -1 852 | -1 899 |
| Náklady na sociální zabezpečení | -728 | -753 |
| Osobní náklady celkem | -2 880 | -2 952 |

Zaměstnanci ani členové statutární a dozorčích orgánů nepobírají kromě odměn na základě smluv o výkonu funkce žádné jiné výhody či benefity.

4. Daň z příjmů

Daň z příjmů v roce 2017 a 2016 zahrnuje:

| tis. Kč | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Splatná daň za běžné období | -213 100 | -188 057 |
| Úpravy splatné daně za minulé období | 11 616 | - |
| Odložená daň | 26 203 | 24 001 |
| Daň z příjmů celkem | -175 281 | -164 056 |

V souladu s platnou legislativou společnost použila pro výpočet odložené daně v roce 2017 a 2016 sazbu 19 %.

K 31. 12. 2017, resp. k 31. 12. 2016 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 170 357 tis. Kč, resp. 194 570 tis. Kč. Zvýšení odloženého daňového závazku ve výši 1 990 tis. Kč, resp. 13 934 tis. Kč je vykázáno ve vlastním kapitálu a snížení závazku ve výši 26 203 tis. Kč, resp. 24 001 tis. Kč ve výkazu zisku a ztráty v řádku Daň z příjmů.

Splatná daň z příjmu

| Výpočet běžné daně z příjmů (v tis. Kč): | 2017 | 2016 |
|--|----------|----------|
| Zisk před zdaněním | 607 588 | -120 177 |
| Zákonná sazba daně z příjmu | 19 % | 19% |
| „Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů | -115 442 | 22 834 |
| Úpravy: | -59 839 | -186 890 |
| Snížení hodnoty goodwillu | -51 561 | -55 723 |
| Tvorba a rozpuštění rezerv | 12 520 | -48 900 |
| Výnosy s odloženou splatností | -19 894 | -79 469 |
| Úprava výnosů za minulé období | -11 616 | - |
| Ostatní (např. náklady na reprezentaci, manka a škody) | -904 | -2 798 |
| Daň z příjmu vztahující se k předchozím obdobím | 11 616 | - |
| Daň z příjmu | -175 281 | -164 056 |
| Efektivní daňová sazba | 29 % | -137 % |

Odložená daň z příjmů

Odložená daň příjmu vyplývá z rozdílu mezi účetní a daňovou hodnotou majetku (s výjimkou goodwillu), který k 31. 12. 2017 a k 31. 12. 2016 byl ve výši 896 616 tis. Kč., resp. 1 024 052 tis. Kč. Společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 170 357 tis. Kč., resp. 194 570 tis. Kč.

| | K 31. 12. 2017 | K 31. 12. 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Položky odložené daně | Odložený daňový závazek | Odložený daňový závazek |
| Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku | -170 357 | -194 570 |
| Netto | -170 357 | -194 570 |

Pohyby odloženého daňového závazku (v mil. Kč):

| tis. Kč | 2017 | 2016 |
|---|----------|----------|
| Zůstatek k 1. 1. | -194 570 | -204 636 |
| Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření | 26 203 | 24 001 |
| Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku | -1 990 | -13 935 |
| Zůstatek k 31. 12. | -170 357 | -194 570 |

5. Dlouhodobý hmotný majetek

| Pořizovací cena a přecenění | Pozemky | Stavby | Energetická zařízení | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | Celkem |
|---|---------|-----------|----------------------|---------------------------------------|--|------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2016 | 515 541 | 2 883 314 | 7 681 492 | 4 952 | 970 | 11 086 269 |
| Přírůstky | - | 1 096 | 5 229 | - | - | 6 325 |
| Úbytky | - | -277 | -50 | -219 | -970 | -1 516 |
| Změna reálné hodnoty | 16 876 | 22 392 | -93 431 | -47 | - | -54 210 |
| - z toho zvýšení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření | 126 | 1 425 | 3 502 | - | - | 5 053 |
| - z toho zvýšení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu | 19 053 | 37 123 | 26 905 | - | - | 83 081 |
| - z toho snížení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření | -390 | -14 680 | -117 487 | -47 | - | -132 604 |
| - z toho snížení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu | -1 913 | -1 476 | -6 351 | - | - | -9 740 |
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | 532 417 | 2 906 525 | 7 593 240 | 4 686 | - | 11 036 868 |
| Přírůstky | - | 2 378 | 3 143 | 2 330 | - | 7 851 |
| Úbytky | - | -443 | -44 | - | - | -487 |
| Změna reálné hodnoty | 12 721 | -3 924 | -129 224 | -597 | - | -121 024 |
| - z toho zvýšení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření | - | 550 | 8 240 | - | - | 8 790 |
| - z toho zvýšení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu | 18 416 | 31 242 | 2 387 | - | - | 52 045 |
| - z toho snížení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření | -888 | -14 674 | -124 121 | -597 | - | -140 280 |
| - z toho snížení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu | -4 807 | -21 042 | -15 730 | - | - | -41 579 |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | 545 138 | 2 904 536 | 7 467 115 | 6 419 | - | 10 923 208 |

Položky majetku, u kterých došlo v roce 2016 k nejvýznamnějšímu snížení hodnoty z titulu přecenění majetku byly stavební část na VE Mělník, fotovoltaické panely na FVE Ševětín, fotovoltaické panely a trafostanice na FVE Ralsko. Položky majetku, u kterých došlo v roce 2016 k nejvýznamnějšímu zvýšení hodnoty z titulu přecenění majetku byly stavební část a technologie na elektrárně BPS Číčov a stavební část na VTE Janov.

Položky majetku, u kterých došlo v roce 2017 k nejvýznamnějšímu snížení hodnoty z titulu přecenění majetku byly fotovoltaické panely na FVE Ralsko, FVE Vranovská Ves a FVE Ševětín. Položky majetku, u kterých došlo v roce 2017 k nejvýznamnějšímu zvýšení hodnoty z titulu přecenění majetku

byly pozemky na FVE Ralsko a stavební části MVE Spálov, MVE Spytihněv, MVE Vydra a MVE Práčov.

| Oprávky | Pozemky | Stavby | Energetická zařízení | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | Celkem |
|-----------------------|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|--|------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2016 | - | -159 032 | -472 059 | - | - | -631 091 |
| Odpisy | - | -167 490 | -468 433 | - | - | -635 923 |
| Úbytky | - | - | - | - | - | - |
| Zůstatek 31. 12. 2016 | - | -326 522 | -940 492 | - | - | -1 267 014 |
| Odpisy | - | -169 493 | -462 843 | - | - | -632 336 |
| Úbytky | - | - | - | - | - | - |
| Zůstatek 31. 12. 2017 | - | -496 015 | -1 403 335 | - | - | -1 899 350 |

| Zůstatková hodnota | Pozemky | Stavby | Energetická zařízení | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | Celkem |
|--------------------|---------|-----------|----------------------|---------------------------------------|--|------------|
| k 1. 1. 2016 | 515 541 | 2 724 282 | 7 209 433 | 4 952 | 970 | 10 455 178 |
| k 31. 12. 2016 | 532 417 | 2 580 003 | 6 652 748 | 4 686 | - | 9 769 854 |
| k 31. 12. 2017 | 545 138 | 2 408 521 | 6 063 780 | 6 419 | - | 9 023 858 |

Zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku, která by byla vykázána v případě, že by byl použit model oceňování pořizovacími náklady.

| Zůstatková hodnota | Pozemky | Stavby | Energetická zařízení | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | Celkem |
|--------------------|---------|-----------|----------------------|---------------------------------------|--|------------|
| k 1. 1. 2016 | 354 211 | 2 686 316 | 7 328 415 | 5 321 | 970 | 10 375 233 |
| k 31. 12. 2016 | 354 211 | 2 528 103 | 6 861 535 | 5 102 | - | 9 748 951 |
| k 31. 12. 2017 | 354 211 | 2 371 006 | 6 392 575 | 7 432 | - | 9 125 224 |

5.1. Ocenění dlouhodobého hmotného majetku reálnou hodnotou

Ocenění dlouhodobého hmotného majetku je na bázi reálné hodnoty za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích (úroveň 3) a je připraveno na základě posudku nezávislého znalce.

Pro aktiva a závazky, které se v účetních výkazech vyskytují pravidelně či opakovaně, společnost posoudí klasifikaci v úrovních hierarchie reálných hodnot (dle nejnižší úrovně vstupu, která je významná pro stanovení reálné hodnoty jako celku) vždy ke konci každého vykazovaného období, aby se určilo, zda došlo k přesunům mezi úrovněmi hierarchie reálných hodnot.

V roce 2017 a 2016 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Vzhledem ke skutečnosti, že dlouhodobý hmotný majetek má povahu unikátního majetku, sloužícího k vytváření elektrické energie z obnovitelných zdrojů, pro nějž neexistuje dostatečně likvidní trh, ze kterého by bylo možné získat dostatečné množství realizovaných transakcí pro metodu tržního porovnání, byly použity následující oceňovací metody:

- a) Metodu nákladovou pro stanovení hodnoty jednotlivých majetkových položek stálých aktiv, zejména budov, staveb a technologií. Tato metoda vychází z předpokladu vynaložení nákladů na znovupořízení aktiva ve stejné kvalitě a technickém stavu jako aktivum oceňované.
- b) Porovnávací metodu, která byla použita pro ocenění pozemků.
- c) Metodu diskontovaných peněžních toků, která byla použita pro výpočet hodnot výnosového potenciálu jednotlivých energetických zařízení („EZ“) a jako test ekonomické zastaralosti. Hodnoty tohoto potenciálu byly následně použity pro korekci hodnot jednotlivých položek dlouhodobého majetku dle jednotlivých EZ, pokud čistá hodnota majetku v jednotlivých EZ převyšovala hodnotu jeho výnosového potenciálu. Dále taky byly tyto hodnoty použity pro účely testování případného snížení hodnoty goodwillu (viz bod 7).

5.1.1 Položkové ocenění dlouhodobého hmotného majetku

Veškerý majetek ČEZ OZ UIF byl rozdělen na jednotlivá energetická zařízení („EZ“). Pro každou kategorii majetku byla zvolena metoda ocenění s přihlédnutím k dostupnosti dat. Pro účely ocenění jednotlivých kategorií hmotného majetku byl tento majetek rozdělen do skupin:

- ▶ Pozemky
- ▶ Stavby
- ▶ Movitý majetek a technologie
 - Fotovoltaické panely
 - Ostatní movitý majetek a technologie

5.1.1.1 Ocenění pozemků

Komerční pozemky

Komerční pozemky ve vlastnictví Společnosti jsou oceňovány pomocí tržního porovnání na základě porovnatelných transakcí, které pravidelně publikuje Český statistický úřad („ČSU“), členěných dle okresů a obcí. Předmětné pozemky jsou uvažovány jako pozemky pro komerční výstavbu, na základě čehož je stanovena jednotková cena v Kč za m². Jednotkové ceny vycházejí z uskutečněných transakcí v daném roce.

Pro ocenění pozemků k 31. prosinci 2017 byly použity ceny na úrovni 25% kvantilu na základě dostupných dat v době ocenění, tj. z roku 2016. Tyto ceny byly dále upraveny o předpokládanou meziroční změnu cen stavebních pozemků mezi roky 2016 a 2017.

Pro vybrané pozemky byla dále stanovena jednotková cena na základě tržních dat upravená o cenovou hladinu k Datu ocenění.

Vodní plochy

Pozemky vedené jako vodní plochy byly oceněny jednotkovou cenou 10 Kč/m².

Senzitivita

Hodnota pozemků je přímo ovlivněna změnami v ceně pozemků za m², přičemž ceny pozemků se odvíjí dle situace na reálním trhu a trhu souvisejícím služeb.

5.1.1.2 Ocenění staveb

Pro ocenění staveb byla využita nákladová metoda ve formě metody reprodukčních nákladů, tj. celková výše nákladů, kterou by bylo potřeba vynaložit na znovuvybudování dané stavby. Výše těchto nákladů byla stanovena na základě cen za měrnou jednotku (např. m³, bm, ks, m², m, t) roku 2017 dle

databáze společnosti ÚRS PRAHA, a.s. („ÚRS“). Reprodukční cena byla stanovena jako součet (i) přímých stavebních nákladů, které byly vypočteny vynásobením počtu měrných jednotek a příslušné jednotkové ceny, a (ii) vedlejších stavebních nákladů, které jsou předpokládány ve výši 10 % přímých stavebních nákladů. Reprodukční cena byla dále očištěna o lineární opotřebení, čímž vznikla věcná hodnota stavby, která byla dále upravena o koeficient funkční využitelnosti. Ekonomická životnost jednotlivých druhů aktiv je uvedena v části 2.3. Dlouhodobý hmotný majetek. Koeficient funkční využitelnosti reprezentuje míru využití daného majetku. Například u nevyužívaného majetku je tento koeficient 0%.

Vybrané položky, které od roku 2011 prošly kompletní rekonstrukcí, byly oceněny na základě skutečných nákladů na předmětné rekonstrukce.

Položky, ke kterým nebyla dostupná potřebná technická data, byly oceněny na základě vynaložených pořizovacích nákladů.

Senzitivita

Výše reprodukčních nákladů a uvažované opotřebení přímo ovlivňují hodnotu staveb. Při vyšších reprodukčních nákladech a nižším opotřebení bude hodnota staveb vyšší a opačně.

5.1.1.3 Ocenění movitého majetku a technologií

Pro ocenění movitého majetku a technologií byla využita metoda nákladová, kde je jako hodnota majetku uvažována celková výše nákladů potřebná na znovuoobnovení majetku očištěná o opotřebení a technický stav majetku.

Movitý majetek a technologie (bez fotovoltaických panelů a střídačů)

Jmenovaný majetek byl oceněn na základě účetní pořizovací hodnoty, která byla následně převedena pomocí indexu cen průmyslových výrobců na cenovou hladinu k Datu ocenění. Dostupné hodnoty technického zhodnocení byly pro účely indexace odečteny a následně již indexované přičteny zvlášť.

Pro potřeby indexace byl majetek rozčleněn dle charakteru a funkčního využití na kategorie indexů cen průmyslových výrobců dle klasifikace CZ-CPA publikovanou ČSÚ. Pro předešlá období byly hodnoty majetku upraveny takto:

- i) za období 1961 až 1967 byly hodnoty majetku upraveny indexem cen spotřebitelských cen
- ii) pro období 1968 až 1990 byl použit index cen průmyslových výrobců
- iii) pro období 1991-2017 byl použit index cen průmyslových výrobců dle klasifikace CZ-CPA, který od roku 1991 publikuje ČSÚ
- iv) vzniklá časová řada změn cen za dané období byla dále převedena na bazické indexy vztahované vůči roku 2017

Opotřebení pro položky s celkovou životností do 50 let bylo stanoveno na základě Vogelsovy metody, tj. progresivní metoda se zbytkovou hodnotou aktiva, neboť lze předpokládat, že i po ekonomické životnosti má aktivum určitou zbytkovou hodnotu (např. náhradní díly, sběrné suroviny apod.). Zbytková hodnota byla stanovena na 10 % pořizovací ceny.

U technologie vodních elektráren byla výchozí hodnota ponechána na úrovni hodnoty z přecenění z roku 2016. Jelikož nebyla dostupná dostatečná tržní data zařízení s podobnými parametry, byla výchozí hodnota snížena pouze o roční opotřebení k Datu ocenění. Dále bylo k hodnotě přičteno technické zhodnocení z roku 2017 ve výši účetní hodnoty, přičemž dopočtená hodnota byla upravena o koeficient funkční využitelnosti.

Fotovoltaické panely

U fotovoltaických panelů a střídačů byla použita pořizovací cena na historické úrovni. Ač tato technologie v posledních letech zaznamenala významný pokles cen, nebyla následně upravena o index změny cen z důvodu, že se jedná o podporované obnovitelné zdroje elektrické energie, u kterých je výše podpory navázána na rok výstavby. Výchozí hodnota majetku byla stanovena pomocí indexace a následně očištěna o procento opotřebení v závislosti na zbytkové ekonomické životnosti. Pro účely zpřesnění ocenění bylo technické zhodnocení pro roky 2012 – 2016 odepisováno odděleně od výchozí hodnoty majetku.

Senzitivita

Hodnota movitého majetku je sensitivní na vývoj indexu cen průmyslových výrobců, na uvažovanou (zbytkovou) životnost a odpisovou metodu.

5.1.2 Výnosový přístup

Při respektování specifik podniku a jeho podnikatelského prostředí byla v rámci výnosového přístupu, využitého pro test ekonomické zastaralosti, použita metoda diskontovaných peněžních toků („DCF“).

Diskontováním peněžních toků, které jsou po uspokojení provozních potřeb Společnosti k dispozici poskytovatelům vlastního i cizího kapitálu, tj. vlastníkům a věřitelům, zjistíme hodnotu celkového kapitálu oceňované společnosti. Pro stanovení tržní hodnoty Společnosti byla aplikována metoda DCF Entity za účelem zohlednění hlavních generátorů hodnoty podniku, které zahrnují zejména:

- ▶ tržby – ovlivněné výší výkupních cen elektřiny a objemem produkce jednotlivých energetických zařízení
- ▶ marže (náklady) – ovlivněna náklady na údržbu, náklady na provoz elektráren, náklady na pojistné a tržbami z nájemného
- ▶ investice do dlouhodobého majetku – ovlivněné životností a stářím aktiv jednotlivých energetických zařízení
- ▶ diskontní míra – ovlivněna rizikovostí odvětví a samotné Společnosti respektive energetických zařízení

Pro účely ocenění pomocí DCF byly použity finanční výkazy a plány jednotlivých EZ. Jednotlivá EZ byla podle technických a dalších specifik rozdělena do následujících skupin:

- ▶ vodní elektrárny
- ▶ solární elektrárny
- ▶ větrné elektrárny
- ▶ bioplynové elektrárny

5.1.2.1 Vstupy pro ocenění

- ▶ Tržby Společnosti jsou generovány zejména tržbami z nájmu EZ a z ostatních tržeb. Společnost dne 17. září 2012 uzavřela nájemní smlouvu na dobu neurčitou se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. („ČEZ OZ“). V rámci této smlouvy vystupuje ČEZ OZ UIF jako pronajímatel, zatímco ČEZ OZ je nájemcem předmětných energetických zařízení a zabezpečuje jejich provoz a údržbu. Tržby z nájmu se skládají z procentní části z tržeb z prodané elektřiny, kde tržby z prodané elektřiny jsou ovlivněny výší výkupních cen za elektřinu, přičemž ty jsou ovlivněny státní podporou obnovitelných zdrojů energií, a objemem produkce jednotlivých EZ. Procentní sazba nájemného je stanovena dle v současnosti platné nájemní smlouvy, je stejná pro jednotlivá EZ a v jednotlivých letech plánovaného období se pohybuje v rozmezí 90,34 % - 92,37 % tržeb ČEZ OZ.
- ▶ Opravy a údržba v projektovaném období byly stanoveny ve finančním plánu jednotlivých EZ.

- ▶ Pro účely ocenění jednotlivých EZ byla provedena alokace režijních a dalších nákladů fondu a to dle tržeb za rok 2017 nebo výkonu jednotlivých elektráren. V případě, kdy byla zjištěna skutečná příslušnost jednotlivých nákladů, byly tyto náklady přiřazeny přímo.
- ▶ Pracovní kapitál byl vypočten jako procento z tržeb. Do roku 2022 bylo toto procento stanoveno dle plánu Společnosti a pohybuje se v rozmezí od 8,91% do 9,44%. Od roku 2023 dále je procento z tržeb stanoveno jako průměr procenta pracovního kapitálu z tržeb v letech 2018 až 2022.
- ▶ Plán jednotlivých EZ byl dále upraven o dobu životnosti, která byla stanovena s přihlédnutím k budoucí výnosnosti EZ. Životnost podle jednotlivých typů EZ byla uvažována následovně:
 - vodní elektrárny: různé zůstatkové životnosti, které se pohybují v rozmezí let 2031-2062 (s výjimkou VE Střekov, pro kterou byla stanovena neomezená životnost).
 - solární elektrárny: životnost v rozmezí let 2029 - 2030
 - větrné elektrárny: životnost do roku 2033
 - bioplynové elektrárny: životnost do roku 2031
- ▶ Výše daňové sazby pro daň z příjmů 19 %.
- ▶ Vzhledem k odlišné uznatelnosti daňových nákladů byla efektivní daňová sazba pro jednotlivá EZ stanovena ve stejném poměru k EBITDA, jako tomu bylo na úrovni celého fondu v jednotlivých letech po zohlednění statutární sazby daně v daném roce.

5.1.2.2 Výpočet volných peněžních toků

Tržby byly vypočteny dle plánované roční produkce elektřiny v MWh vynásobené použitou roční průměrnou cenou v Kč za MWh.

EBITDA byla stanovena jako součet všech tržeb snížených o režijní náklady. Po odečtení daně, změny pracovního kapitálu a investic na udržení provozu od EBITDA byla vypočtena výše volných peněžních toků.

5.1.2.3 Diskontní faktor

Diskontní míra byla uvažována na úrovni WACC, který je kalkulován jako vážený průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů dluhu. Náklady vlastního kapitálu byly vypočteny pomocí CAPM modelu. Náklady dluhu byly vypočteny jako součet základní swapové úrokové sazby a rizikové přírůžky očištěné o daňový štít. Diskontní míra (WACC) byla při stanovení reálných hodnot výnosovým přístupem k 31. 12. 2016 a 31. 12. 2017 stanovena na 4,65% a 4,61%.

5.1.2.4 Současná hodnota peněžních toků, terminální hodnota

Současná hodnota peněžních toků byla vypočtena jako součet nominálních toků za plánované období, které je totožné s životností jednotlivých EZ, pomocí diskontování těchto toků diskontním faktorem.

V případě VE Střekov (u ostatních EZ se počítá poslední rok životnosti jako poslední rok peněžních toků) byla terminální hodnota stanovena k prvnímu dni roku následujícího po konci explicitního období pomocí Gordonova vzorce. Hodnota v terminálním období byla poté diskontována na současnou hodnotu k Datu ocenění za použití diskontní míry.

Senzitivita

Hodnota Společnosti je ovlivněna zejména tržbami (výkupní cena elektřiny, objem produkce) a diskontní mírou. Při vyšší diskontní míře bude hodnota Společnosti nižší, při zvýšení cen elektřiny a nárůstu produkce dojde ke zvýšení tržeb, což bude mít za následek vyšší hodnotu volných peněžních toků, které budou reflektovány ve vyšší hodnotě Společnosti.

6. Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena

| | Software | Ocenitelná práva | Ostatní nehmotný majetek - studie | Celkem |
|-------------------------|----------|------------------|-----------------------------------|--------|
| Zůstatek k 1. 1. 2016 | 1 051 | 17 791 | 375 | 19 217 |
| Přírůstky | - | - | - | - |
| Úbytky | - | - | - | - |
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | 1 051 | 17 791 | 375 | 19 217 |
| Přírůstky | - | - | - | - |
| Úbytky | - | - | - | - |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | 1 051 | 17 791 | 375 | 19 217 |

Oprávký a opravné položky

| Oprávký a opravné položky | Software | Ocenitelná práva | Ostatní nehmotný majetek - studie | Celkem |
|---------------------------|----------|------------------|-----------------------------------|---------|
| Zůstatek k 1. 1. 2016 | -1 051 | -13 550 | -130 | -14 731 |
| Odpisy | - | -2 712 | -63 | -2 775 |
| Změny opravných položek | - | 205 | - | 205 |
| Úbytky | - | - | - | - |
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | -1 051 | -16 057 | -193 | -17 301 |
| Odpisy | - | -1 290 | -62 | -1 352 |
| Změna opravných položek | - | 12 | -1 | 11 |
| Úbytky | - | - | - | - |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | -1 051 | -17 335 | -256 | -18 642 |

Zůstatková hodnota

| Zůstatková hodnota | Software | Ocenitelná práva | Ostatní nehmotný majetek - studie | Celkem |
|--------------------|----------|------------------|-----------------------------------|--------|
| k 1. 1. 2016 | - | 4 241 | 245 | 4 486 |
| k 31. 12. 2016 | - | 1 734 | 182 | 1 916 |
| k 31. 12. 2017 | - | 456 | 119 | 575 |

7. Goodwill

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

Rozdíl mezi

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

činí 5 377 702 tis. Kč. V zahajovací rozvaze nástupnické společnosti je tento rozdíl vykázán jako goodwill.

Ke každému rozvahovému dni byla hodnota goodwillu snížena na základě porovnání hodnoty diskontovaných peněžních toků dle ocenění znalce k rozvahovému dni a účetní hodnoty souvisejících aktiv včetně goodwillu následovně (v tis. Kč):

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Hodnota k 1. 1. 2012 | 5 377 702 |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2012 | -249 357 |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2013 | -156 460 |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2014 | -3 |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2015 | - |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2016 | -293 277 |
| Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2017 | -271 384 |
| Netto | 4 407 221 |

Goodwill společnosti je testován na potenciální snížení hodnoty. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně získatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Pro tento účel byl využitý test ekonomické zastaralosti popsáný v bodě 5.1.2. Výnosový přístup. Peněžotvorné jednotky tvoří jednotlivé elektrárny ve vlastnictví společnosti.

K 31. 12. 2017 a k 31. 12. 2016 byl goodwill alokovan následujícím peněžotvorným jednotkám (elektrárnám) (v mil. Kč):

| Elektrárna | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|----------------------|------------------|------------------|
| FVE Ševětín | 914 920 | 914 920 |
| VE Střekov | 682 129 | 682 129 |
| MVE Vydra | 458 132 | 458 132 |
| MVE Práčov | 300 989 | 300 989 |
| FVE Ralsko (I a III) | 272 116 | 272 116 |
| MVE Hracholusky | 258 316 | 258 316 |
| FVE Vranovská Ves | - | 251 725 |
| MVE Obříství | 217 372 | 217 372 |
| Ostatní | 1 303 247 | 1 322 906 |
| Celkem | 4 407 221 | 4 678 605 |

Společnost v roce 2017 rozeznala snížení hodnoty ve vztahu k FVE Vranovská Ves ve výši 251 725 tis. Kč mimo jiné i v souvislosti s událostmi popsány v bodě 17. riziko právních vad a vykázala jej v řádku Snížení hodnoty goodwillu ve výkazu zisku a ztráty. Dále společnost vykázala snížení hodnoty goodwillu v řádku Snížení hodnoty goodwillu ve výkazu zisku a ztráty u MVE Pastviny ve výši 14 161 tis. Kč a MVE Kníničky ve výši 5 498 tis. Kč.

Senzitivita

U MVE Práčov, MVE Přelouč a MVE Les Království zpětně ziskatelná hodnota aktiv na základě výnosové metody přesahovala účetní hodnoty (včetně goodwillu) o poměrně nízkou hodnotu. U MVE Práčov se tyto hodnoty téměř rovnali a tak by jakýkoliv pohyb v hodnotě WACC, jakožto odhadu s nejvyšší mírou subjektivity, vyústil v dodatečné snížení goodwillu. V případě MVE Přelouč a MVE Les Království by při zvýšení WACC o 0,29%, resp. o 0,7% došlo k přibližnému vyrovnání zpětně ziskatelné hodnotě aktiv na základě výnosové metody a účetní hodnoty aktiv (včetně goodwillu) a každé další zvýšení WACC by pak způsobilo dodatečné snížení hodnoty goodwillu.

U ostatních zdrojů zpětně ziskatelná hodnota aktiv přesahovala účetní hodnoty minimálně o víc než 17% hodnoty současné hodnoty jednotlivých EZ vypočtených na základě výnosové metody.

8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují:

| tis. Kč | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Zůstatky na běžných účtech | 5 006 | 5 011 |
| Zůstatky na vázaných účtech | 704 | 704 |
| Celkem | 5 710 | 5 715 |

9. Pohledávky

Pohledávky zahrnují:

| tis. Kč | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Pohledávky z nájemného apod. | 208 515 | 178 047 |
| Pohledávka z cash-poolingu | 358 273 | - |
| Stát - daňové pohledávky (DPH) | 3 184 | 2 210 |
| Dohadné účty aktivní | 77 054 | 45 558 |
| Jiné pohledávky | 38 652 | - |
| Kauce | 200 | 200 |
| Celkem | 685 878 | 226 015 |

Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Kreditní úroková sazba byla do 30. 6. 2015 stanovena ve výši jako O/N PRIBID -0,15 % p.a. a od 1. 7. 2015 ve výši 0,00 % p.a. Debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,4 % p.a.

Všechny pohledávky jsou ve lhůtě splatnosti.

Dohadné účty aktivní k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2017 a 2016 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Jiné pohledávky k 31. 12. 2017 obsahují prostředky poskytnuté společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje s.r.o. na základě Smlouvy o poskytnutí jistoty (viz bod 17. část Riziko právních vad).

10. Ostatní oběžná aktiva

Ostatní oběžná aktiva zahrnují:

| tis. Kč | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Náklady příštích období | 27 651 | 29 260 |
| Poskytnuté krátkodobé zálohy | 366 | 400 |
| Celkem | 28 017 | 29 660 |

Náklady příštích období zahrnují především nájemné pozemků uhrazené předem.

11. Vlastní kapitál

Základní kapitál Investičního Fondu se skládá z:

- 30 092 826 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 30 Kč, odpovídající 85 % podílu na základním kapitálu,

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

16. 8. 2017 valná hromada Společnosti rozhodla o snížení základního kapitálu ve výši 6 018 565 tis. Kč, které proběhlo snížením jmenovité hodnoty akcií z 200 Kč na 30 Kč za jednu akcii. Důvodem navrhovaného snížení základního kapitálu je skutečnost, že hospodářský výsledek běžného roku nedostačuje k pokrytí požadavku akcionářů na výši dividendy, dividendy je každoročně z části

vyplácena z hospodářského výsledku běžného roku a z části z nerozděleného zisku minulých let a, jak je nerozdělený zisk společnosti postupně vyplácen, snižují se zdroje na výplatu budoucích dividend. Účelem snížení základního kapitálu bylo vytvořit dostatečný objem disponibilních vlastních zdrojů, použitelných pro flexibilní výplatu výnosů mezi akcionáře v budoucích letech. Částka odpovídající snížení základního kapitálu byla převedena z účtu základního kapitálu Společnosti na účet ostatní kapitálové fondy Společnosti v rámci vlastního kapitálu Společnosti.

Přecenění majetku na základě posudku znalce k 31. 12. 2017 ve výši 10 474 tis. Kč snižené o 1 990 tis. Kč z titulu odložené daně (viz bod 4) je dle postupu popsaného v bodu 2.3. a 2.8. vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Fond z přecenění.

Přecenění dlouhodobého majetku na základě posudku znalce k 31. 12. 2016 ve výši 73 341 tis. Kč snižené o 13 934 tis. Kč z titulu odložené daně (viz bod 4) je dle postupu popsaného v bodě 2.3. a 2.8. vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Fond z přecenění.

Dne 29. 6. 2017 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 22 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 778 873 tis. Kč.

Dne 30. 6. 2016 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 34 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 1 203 713 tis. Kč.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 31. 12. 2017 a k 31. 12. 2016 činila 385,58 Kč a 395,14 Kč.

Zisk na akcii:

| | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Účetní zisk (ztráta) | 432 307 | -284 233 |
| Úpravy | | |
| Čistý zisk (ztráta) po úpravách (čítatel) – základní a zředený | 432 307 | -284 233 |
| Počet akcií (jmenovatel) – základní a zředený | 35 403 324 | 35 403 324 |
| Čistý zisk (ztráta) na akcii – základní | 12,21 | -8,03 |
| Čistý zisk (ztráta) na akcii – zředený | 12,21 | -8,03 |

12. Řízení kapitálové struktury

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

Společnost vyplácí vytvořené zisky akcionářům ve formě dividendy. Jako fond kvalifikovaných investorů má společnost dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech povinnost mít základní kapitál v minimální výši ekvivalentní k 1 250 tis. EUR. Společnost tuto povinnost v roce 2017 a 2016 plní.

13. Rezervy

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

| Rezervy | Rezerva na právní vady |
|-------------------------|---------------------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2016 | 84 483 |
| Tvorba rezerv | 257 368 |
| Zúčtování rezerv | - |
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | 341 851 |
| Tvorba rezerv | 8 244 |
| Zúčtování rezerv | -74 141 |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | 275 954 |

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

14. Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

| tis. Kč | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Závazek z cash-poolingu | - | -74 571 |
| Závazky vůči dodavatelům | -14 628 | -9 383 |
| Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů | -121 | -124 |
| Stát - daňové závazky (DPH, daň ze závislé činnosti) | -36 | -36 |
| Závazky z titulu sociálního zdravotního pojištění | -79 | -81 |
| Celkem | -14 864 | -84 195 |

K 31. 12. 2017 a k 31. 12. 2016 Fond neměl krátkodobé závazky vůči dodavatelům více než 90 dnů po lhůtě splatnosti.

Pohyby finančních závazků (účet cash.pooling):

| | V tis. Kč |
|---|-----------|
| Závazek z cash-poolingu k 31. 12. 2016 | -74 571 |
| Peněžní pohyby | 432 844 |
| Pohledávka z cash-poolingu k 31. 12. 2017 | 358 273 |

Pohyby účtu cash-pooling jsou tvořeny zejména přijatými platbami z titulu výnosů společnosti z pronájmu elektráren a snížené zejména o výplatu dividend.

15. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva zahrnují:

| tis. Kč | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Dohadné účty pasivní | 14 124 | 32 787 |
| Celkem | 14 124 | 32 787 |

Dohadné účty pasivní k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 obsahují dohady na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2017 a 2016 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení a další.

16. Informace o spřízněných osobách

Pohledávky a ostatní aktiva vůči spřízněným osobám k 31. 12. (v tis. Kč):

| Spřízněná osoba | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| ČEZ, a. s. | 358 344 | 2 207 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 323 633 | 222 953 |
| Telco Pro Services a.s. | 30 | 61 |
| Martia a.s. | - | - |
| ČEZ Distribuce, a. s. | 198 | 196 |
| Celkem | 682 205 | 225 417 |

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 31. 12. 2017 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu (viz bod 9).

Pohledávka vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 31. 12. 2017, resp. k 31. 12. 2016 obsahuje kromě pohledávek z pronájmu elektráren i dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2017, resp. 2016 vyplývajícího z nájemní smlouvy ve výši 77 053 tis. Kč, resp. 45 558 tis. Kč (viz bod 9) a dále poskytnuté prostředky na základě Smlouvy o jistotě (viz bod 17. část Riziko právních vad).

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

| Spřízněná osoba | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | -23 370 | -37 481 |
| ČEZ, a. s. | -979 | -74 577 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | -1 | -2 |
| ČEZ Distribuce, a. s. | - | - |
| ČEZ Prodej, s.r.o. | -10 | -20 |
| Celkem | -24 360 | -112 080 |

Závazek vůči společnosti ČEZ, a. s., k 31. 12. 2016 zahrnuje zejména závazek z cash-poolingu (viz bod 14).

Závazek vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 31. 12. 2017 a k 31. 12. 2016 zahrnuje zejména dohad na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2017 a 2016 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení ve výši 12 649 tis. Kč a 30 545 tis. Kč (viz bod 15).

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

| Spřízněná osoba | Náklady | | Výnosy | |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 64 825 | 73 767 | 1 691 897 | 1 325 966 |
| ČEZ, a. s. | 8 020 | 7 593 | 125 | 84 |
| ČEZ Distribuce, a. s. | 233 | 241 | 1 965 | 1 952 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | 126 | 25 | - | - |
| ČEZ ICT Services, a. s. | - | 70 | - | 147 |
| Telco Pro Services a.s | - | - | 74 | 168 |
| ČEZ Energetické služby, s.r.o. | 14 | - | - | - |
| ČEZ Prodej, s.r.o | 1 | 20 | - | - |
| Celkem | 73 219 | 81 716 | 1 694 061 | 1 328 317 |

Výnosy jsou realizovány zejména z titulu pronájmu energetických zařízení společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. Vliv rizik spojených s právními vadami na výnosy Fondu v roce 2017 je popsán v bodě 17. v části Riziko právních vad.

17. 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, kdy ocenění je zaměřeno na každou jednotlivou položku stálých aktiv 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 rizikovitost investic do výroby energie z obnovitelných zdrojů 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 využívané 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, případné další omezení podpory výkupních cen energií z obnovitelných zdrojů.

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 nedodržением 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 31. 12. 2017 fond nevykazuje žádné poskytnuté úvěry.

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.

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 akceptuje. 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.

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 následně 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 průměrnou 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 péči stran možné úvěrové angažovanosti fondu existuje rovněž odpovídající riziko jeho insolvence.

Společnost má k 31. 12. 2017 pohledávku z titulu cash-poolingu ve výši 358 273 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 nedošlo k nedodržení závazků protistranou 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 záruk 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 Fondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, pachtu, nájemního vztahu, resp. předkupního práva, nebo v důsledku nesprávného vyhodnocení okamžiku uvedení fotovoltaických elektráren do provozu.

Na základě usnesení Policie ČR ze dne 30. 3. 2016 doručené společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (ČOZ) jakožto provozovateli energetických zařízení v majetku Fondu, je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé ČOZ, za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou (tarifem) 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 2017 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 13/2016. Zajištěné finanční prostředky jsou vedeny na účtu u ČNB. Celková výše zadržovaných prostředků na základě tohoto usnesení Policie ČR za rok 2017 činí 113 632 tis. Kč a za rok 2016 (od března 2016) ve výši 87 194 tis. Kč.

Na základě druhého usnesení Policie ČR ze dne 12. 8. 2016 doručeného ČOZ, kterým byla dle výpočtu policejního orgánu vyčíslena škoda za období od 1. 1. 2011 do 29. 2. 2016 na minimálně 606 000 tis. Kč. Tyto prostředky byly zajišťovány z pohledávek vzniklých ČOZ za společností OTE, a.s.

Na základě následně podané stížnosti ČOZ proti tomuto usnesení došlo na základě rozhodnutí Vrchního soudu v Olomouci ke snížení celkové částky zajišťovaných prostředků uvedené výše na výši 382 957 tis. Kč., a to s ohledem na změnu období na 1. 11. 2012 – 29. 2. 2016.

Zbýlé prostředky ve výši 223 043 tis. Kč byly zadrženy u společnosti ČEZ, a. s. na cash-poolingovém účtu. ČEZ, a. s. informoval Fond, že v případě, že by prostředky byly zabráný na základě pravomocného rozhodnutí soudu, bude požadovat po Fondu kompenzaci. Vzhledem k výše uvedenému, tvoří Fond rezervu ve výši 223 043 tis. Kč

Během roku 2017 a 2016 Fond fakturoval nájemné v plné výši na základě nájemní smlouvy. Na základě dohody s ČOZ byly fakturované částky rozděleny na části se standardní dobou splatnosti a na části s odloženou dobou splatnosti. Celkové výnosy Fondu byly vykázány ve výši snížené o fakturované částky s odloženou splatností, což představovalo částku 104 706 tis. Kč za rok 2017 a 78 498 tis. Kč za rok 2016 (od 1. 3. 2016) a to v souvislosti s prvním usnesením Policie ČR uvedeným výše a 337 250 tis. Kč za období do 29. 2. 2016 a to v souvislosti s druhým usnesením Policie ČR uvedeným výše. Tyto výnosy mají charakter podmíněných výnosů a v souladu s IAS17 proto nejsou v

roce 2017 rozeznány. Ze stejného důvodu nebyly rozeznány pohledávky s odloženou splatností Fondu vůči ČOZ v celkové výši 522 961 tis. Kč (k 31. 12. 2016: 418 255). Dle dohody s ČOZ je k 31. 12. 2017 částka 522 961 tis. Kč maximální částkou s podmíněnou splatností a zbylá část celkově zadržovaných prostředků připadá na ČOZ a ta také nese případná rizika spojené s případným nenavrácením.

Poměrná část finančních prostředků z pohledávek vzniklých 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, bude zajišťována i nadále a to do doby meritorního rozhodnutí příslušných orgánů. Pro rok 2018 je zajišťovaná částka připadající na Fond odhadována ve výši převyšující 100 mil. Kč.

Uplatnění státní podpory (tarifů) u fotovoltaických elektráren FVE Bežerovice, FVE Chýnov a FVE Čekanice je rozporováno Státní energetickou inspekcí (SEI), která na tomto základě v minulosti uložila ČOZ pokuty. U elektrárny FVE Žabčice Fond nevyklučuje možnost obdobného přístupu ze strany SEI.

Fond k 31. 12. 2017 vytvořil rezervu na rizika související s uplatňováním cenových tarifů u elektrárny FVE Žabčice ve výši 52 911 tis. Kč (k 31. 12. 2016: 44 667 tis. Kč). Tato rezerva je tvořena tak, aby dostatečně pokrývala předpokládatelná rizika související s dopady souvisejícími s možným nesprávným použitím tarifů.

U FVE Žabčice, ČOZ uložila rozdíl tarifů pro zdroj uvedený do provozu v roce 2009 a 2010 za období roku 2013-2016 ve výši 43 151 tis. Kč do soudní úschovy. Část těchto prostředků ve výši 38,653 tis. Kč byla ČOZ poskytnutá Fondem na základě Smlouvy o poskytnutí jistoty. Tyto prostředky jsou evidovány v jiných pohledávkách (viz bod 9) a ve finančních výkazech zahrnuté v řádku Pohledávky, netto.

U elektráren FVE Bežerovice, FVE Chýnov a FVE Čekanice došlo na základě rozhodnutí OTE, a.s. v souvislosti s výše uvedeným ke změně tarifu pro zdroje uvedené do provozu v roce 2009 na tarif pro zdroje uvedené do provozu v roce 2010, a to i navzdory tomu, že se ČOZ brání soudní cestou, jelikož je přesvědčena o neoprávněnosti pokut. U OTE, a.s., došlo ke zpětnému vyúčtování a ke snížení výnosů u těchto elektráren v celkové výši 35 810 tis. Kč a v souvislosti s tím také k odvodu solární daně ve výši 36 001 tis. Kč a dále také k prospektivnímu nastavení aplikovatelných tarifů na tarify pro zdroje uvedené do provozu v roce 2010. S tím související celkové snížení výnosů Fondu v roce 2017 bylo ve výši 69 795 tis. Kč. Vzhledem k výše uvedenému nepředpokládáme žádná další rizika v souvislosti s uvedenými elektrárnami a výše uvedeným rozporováním SEI, v souvislosti s kterými by bylo potřebné tvořit rezervu (upozorňujeme ovšem na následující bod související s FVE Čekanice).

Usnesením Policie ČR ze dne 19. 4. 2017 doručené ČOZ, kterým je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé ČOZ za společností OTE a.s. na dobu 20 let ode dne vzniku oprávnění k výkonu licencované činnosti na FVE Čekanice s instalovaným výkonem 4,480 MW, a to ve výši částky odpovídající 8% z každé faktury na účet vedený u ČNB pro úschovu zajištěných peněžních prostředků. Proti tomuto usnesení podal ČOZ stížnost. Toto rozhodnutí bylo následně zrušeno vzhledem k úpravě tarifu u společnosti OTE, a.s. (viz předcházející bod).

Dalším usnesením Policie ČR ze dne 19. 4. 2017 se dále zajišťují peněžní prostředky na bankovním účtu ČOZ ve výši 21 623 tis. Kč a to za období 2010 - 2016. Proti tomuto usnesení podal ČOZ stížnost. Ta však byla Vrchním státním zastupitelstvím v Olomouci zamítnuta.

Navzdory tomu, že ve výše uvedených usneseních i v odpovědi Vrchního státního zastupitelství se popisuje domnělá vyčíslena škoda ve výši rozdílu vyplácené podpory a ceny, za kterou se elektrická energie v daném čase obchodovala, byla zajištěná pouze částka vyplývající z rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2009 a podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010. Jsme přesvědčeni, že není žádný důvod se domnívat, že by potenciální dopady na společnost měly být vyšší než je část výše zadržovaných prostředků, která po aplikaci adekvátního procenta nájemného připadá na společnost. Dále jsme přesvědčeni, že v částce zadržovaných prostředků je neoprávněně zahrnutá část rozdílu podpory vztahující se k letům 2013-2016, jenž už byla zpětně vyúčtována ze strany OTE, a.s.

Na základě dostupných informací není zřejmé, kdy dojde k vyřešení výše uvedených případů.

Společnost v souvislosti s FVE Čekanice nevytvořila rezervu.

U jiných elektráren si nejsme vědomi podobných rozporů týkajících se uplatňovaných tarifů.

Riziko právních vad hodnotí fond jako střední až vysoké.

Měnové riziko

Riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči měně jiné.

Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně k 31. 12. 2017 denominované pouze v českých korunách. Vzhledem k této struktuře aktiv a pasiv fond není aktuálně vystaven významnému 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 cash-poolingového 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 cash-poolingu aktuálně ve výši 0,00 % p.a.

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

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

K výše uvedeným transakcím s měnovými deriváty je uplatňován konzervativní přístup. Aktuálně fond nepoužívá žádné měnové deriváty, ani nevyužívá technik pákového efektu.

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

18. Následné události

Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. počátkem roku 2018 obdržela rozhodnutí ve věcech správních žalob proti SEI ve vztahu k FVE Čekanice, FVE Bežerovice a FVE Chýnov, přičemž všechny žaloby byly zamítnuty. ČOZ v zákonné lhůtě podala proti těmto rozhodnutím kasační stížnosti.

Na konci roku 2017 došlo ze strany Fondu k prodeji 14 000 ks akcií čtyřem fyzickým a jedné právnické osobě. Administrativní vypořádání obchodu proběhlo na začátku ledna 2018.

K 18. 1. 2018 došlo ke změně statutu fondu.

Sestaveno dne:

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

Mgr. Andrzej Martynek
předseda představenstva

Mgr. Tomáš Petráň
místopředseda představenstva

30. 4. 2018

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
LEI: 3157009245HIH3020636
Bankovní spojení: 4656912/0800, Česká Spořitelna, a. s.
Telefon: +420 211 041 111
Internet: <http://www.cez.cz/cezouif>