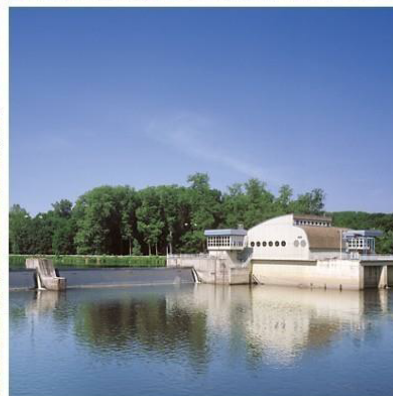
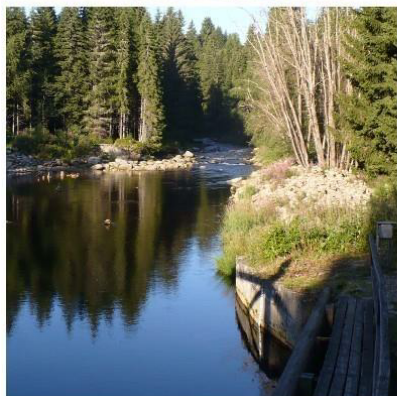


ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

POLOLETNÍ ZPRÁVA

2018





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 již více než 30 tisíc zaměstnanců.

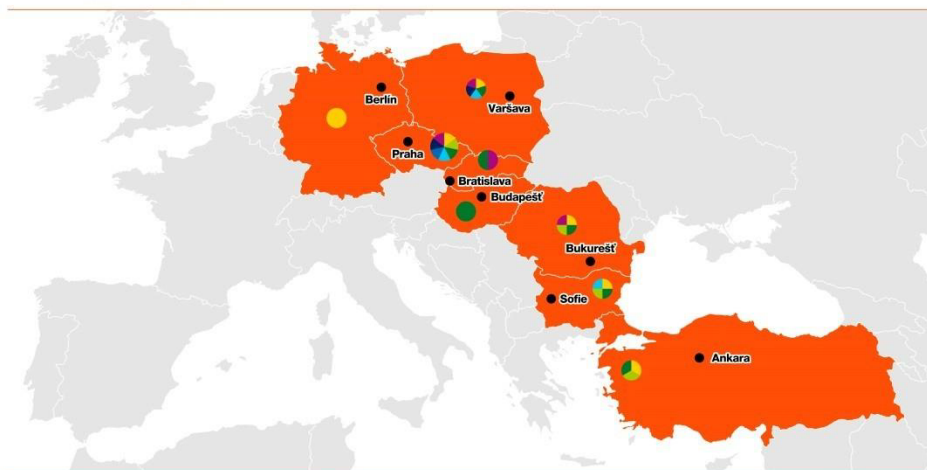
Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu téměř 70 %. Akcie ČEZ jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE.

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. Skupina ČEZ se zaměřuje 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 komplexní energetické služby. 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, Maďarsku, na Slovensku a v Turecku.

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.



- | elektřina | zemní plyn | teplo |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| ● výroba | ■ prodej koncovým | ■ výroba |
| ■ distribuce | ■ zákazníkům | ■ distribuce |
| ■ prodej koncovým | | ■ prodej koncovým |
| ■ zákazníkům | | ■ zákazníkům |

OBSAH

| | |
|---|----|
| Představení Skupiny ČEZ | 1 |
| Údaje o osobách odpovědných za pololetní zprávu | 5 |
| Profil Investičního Fondu | 7 |
| <hr/> | |
| Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku | 17 |
| Činnost společnosti | 17 |
| Hospodaření společnosti v prvním pololetí 2018 | 17 |
| Výhled pro rok 2018 | 18 |
| <hr/> | |
| Přílohy | |
| Mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2018 | |
| <hr/> | |
| Identifikace investičního fondu | |
| <hr/> | |



Údaje o osobách odpovědných za pololetní zprávu

Prohlášení oprávněných osob

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává pololetní zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za první pololetí 2018, 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 24. 9. 2018



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



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



Profil investičního Fondu

Rozhodným obdobím se pro účely této pololetní zprávy rozumí období od 1. ledna do 30. června 2018.

Základní údaje o investičním Fondu

Název společnosti

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

Sídlo společnosti

Ulice: Duhová 1444/2

Obec: Praha 4

PSČ: 140 53

Vznik společnosti

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. („Investiční Fond“, „Fond“, „Emitent“ nebo „Společnost“) byl založen podle zakladatelské listiny ze dne 9. 3. 2011, v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodním zákoníkem a se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování v platném znění. Investiční Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 30. 6. 2011.

Povolení k činnosti Investičního Fondu ve smyslu ustanovení §64 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů obdržela společnost od České národní banky dne 27. 6. 2011 a právní moci nabylo dne 27. 6. 2011. Investiční fond byl založen jako speciální fond kvalifikovaných investorů dle §56 zákona 189/2004 Sb., o kolektivním investování v platném znění.

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

Identifikační údaje

IČ: 241 35 780

DIČ: CZ 24135780

Základní kapitál

Základní kapitál k 30. 6. 2018: 1 062 100 tis. Kč, splaceno 100%.

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

Cenné papíry Emitenta:

- a) Druh: Zakladatelské akcie
- Forma: Kmenová akcie na jméno
- Podoba: Listinná
- Jmenovitá hodnota: 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 upsaný, dosud nesplacených akcií: 0
Obchodovatelnost: Zakladatelské akcie v zaknihované podobě byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burza cenných papírů Praha, a.s. od 4. 1. 2016.

Akcie

35 403 324 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 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 nabyvat pouze kvalifikovaní investoři dle ustanovení § 272 ZISIF.

Práva spojená s akcemi Emitenta

1. Právo na dividendy

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

2. Právo účasti a hlasování na valné hromadě

Akcionář Emitenta je oprávněn účastnit se valné hromady Emitenta, hlasovat na ní, má právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se Emitenta, jeli takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady a uplatňovat návrhy a protinávrhy. 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.

3. Přednostní právo k úpisu akcií

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

4. Právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta

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

5. Zpětný odkup

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

6. Přeměna akcií

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

Vlastníci cenných papírů se zvláštními právy

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

Omezení hlasovacích práv

Emitentem vydávané cenné papíry nemají žádná omezení hlasovacího práva.

Smlouvy mezi akcionáři s následkem snížení převoditelnosti nebo hlasovacích práv

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

Fondový kapitál investičního fondu a fondový kapitál připadající na 1 akcii

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

| | 30. 6. 2018 | 30. 6. 2017 | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Fondový kapitál v tis. Kč | 12 988 876 | 13 701 337 | 13 651 036 | 13 989 119 |
| Počet vydaných akcií | 35 403 324 | 35 403 324 | 35 403 324 | 35 403 324 |
| Fondový kapitál na 1 akcii v Kč | 366,88 | 387,01 | 385,59 | 395,14 |

Statutární orgány společnosti k 30. červnu 2018

| 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.

Výbor pro audit

| Výbor pro audit | | |
|--------------------------------|--------------------------------|---|
| Předseda výboru pro audit | Ing. Antonín Cerha | člen od 27. června 2018 předseda od 17. července 2018 |
| Místopředseda výboru pro audit | Ing. Jaroslava Roubíčková, CSc | člen od 27. června 2018 místopředseda od 17. července 2018 |
| Člen výboru pro audit | Ing. Libuše Šoljaková, Ph.D. | člen od 26. června 2014 |

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

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

Ostatní vedoucí osoby

Fond nemá jiné vedoucí osoby než výše uvedené.

Portfolio manažer

Mgr. Andrzej Martynek, narozen 24. 10. 1972, vysokoškolské vzdělání.

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 nabytí, 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 Kč až do 500.000.000 Kč;
- b) v technickém zhodnocení majetku Fondu v celkové hodnotě nad 50.000.000 Kč až do 500.000.000 Kč;
- c) v přijímání a poskytování úvěrů a zápůjček v hodnotě nad 50.000.000 Kč až do 500.000.000 Kč.

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

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

V rozhodném období nedošlo k žádným změnám skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku.

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 1 032 610 tis. Kč a odpisy ve výši 310 655 tis. Kč.

Údaje o osobě, která měla kvalifikovanou účast na ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Struktura akcionářů k 30. 6. 2018

| | Počet akcií | Podíl na Fondu (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------|
| Právnícké osoby celkem | 35 392 057 | 99,97 |
| ČEZ, a. s. | 35 246 479 | 99,56 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 136 544 | 0,39 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | 6 301 | 0,02 |
| Ostatní právnícké osoby | 2 733 | 0,01 |
| Fyzické osoby celkem | 11 267 | 0,03 |
| Celkem | 35 403 324 | 100,00 |

Údaje o osobách, na kterých měl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. kvalifikovanou účast
V rozhodném období neměl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. žádnou kvalifikovanou účast.

Údaje o investiční společnosti, která obhospodařuje v rozhodném období investiční Fond
Obhospodařovatelem Fondu je dle § 8 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb. samotný Fond.

Údaje o depozitáři investičního fondu

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

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

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

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

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

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

Přístup do účetního systému Fondu je přísně řízen a omezen pouze oprávněným osobám. Účetní doklady jsou účtovány po předchozím řádném schválení oprávněných osob, přičemž způsob schvalování je upraven vnitřním předpisem. Platební styk je oddělen od zpracování účetnictví a

provádění obchodních vztahů, veškeré platby jsou prováděny oddělením vypořádání. Tento způsob úhrad zamezuje potencionální možnosti, kdy by jedna a tatáž osoba provedla uzavření obchodního vztahu, zaúčtovala z něho vyplývající účetní operace a současně provedla platbu ve prospěch obchodního partnera.

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

Kodex řízení a správy Fondu

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

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

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

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

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

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

Významné smlouvy při změně ovládnání emitenta

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

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

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

Programy nabývání cenných papírů za zvýhodněných podmínek

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

Údaje o hlavním podpůrci

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

Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byl 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

Deponitář 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 a jsou zajišťovány činnosti při provozování a užívání energetických zařízení, jejich správa a údržba.

Údaje o počtu zaměstnanců ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. k 30. 6. 2018

K 30. 6. 2018 neměl ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. žádného 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

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

Informace o pracovně právních vztazích

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.

Na základě dohody o pracovní činnosti byla vykonávána činnost Compliance officera.

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

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

Informace o podstatných změnách statutu Fondu

V rozhodném období nedošlo k žádné významné změně ve statutu Fondu.

Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. ke dni 30. 6. 2018 jsou uvedeny v mezitimní účetní závěrce, která tvoří přílohu této pololetní zprávy.

Komentář k přílohám

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty Investičního Fondu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši

této položky za bezprostředně předcházející rozhodné období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce.

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

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku

Činnost společnosti

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

Hospodaření společnosti v prvním pololetí 2018

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Společnosti poskytuje neauditovaná mezitimní účetní závěrka sestavená za období od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018 („dále jen účetní období“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této pololetní zprávy.

Hospodaření Společnosti v účetním období skončilo ziskem ve výši 541 553 tis. Kč (681 548 tis. Kč před zdaněním), což představuje 10% nárůst oproti srovnávacímu období. Výsledek hospodaření ovlivnily zejména tržby z nájemného ve výši 1 032 610 tis. Kč, které vzrostly oproti srovnávacímu období o 16 %, odpisy ve výši 310 655 tis. Kč (pokles o 2 %) a daň z příjmů ve výši 139 995 tis. Kč, která vzrostla o 22 %.

Na řádné valné hromadě bylo dne 27. června 2018 rozhodnuto o výplatě dividend v celkové výši 1 203 713 016 Kč (34 Kč na akcii) z nerozděleného zisku společnosti minulých let. Dnem splatnosti dividendy je 27. září 2018.

Aktiva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. vykázal v neauditované rozvaze k 30. červnu 2018 aktiva v celkové výši 14 760 050 tis. Kč, která byla tvořena zejména dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 8 707 727 tis. Kč, který poklesl oproti srovnávacímu období o 3 % a goodwillem ve výši 4 407 221 tis. Kč, který zůstal beze změny.

Pasiva

Celková pasiva společnosti ve výši 14 760 050 tis. Kč byla tvořena především základním kapitálem ve výši 1 062 100 tis. Kč (beze změny), nerozdělenými zisky a kapitálovými fondy ve výši 11 926 776 tis. Kč, které poklesly o 5 % oproti srovnávacímu období, dlouhodobými závazky ve výši 446 739 tis. Kč a krátkodobými závazky ve výši 1 324 435 tis. Kč, které vzrostly z 53 208 tis. Kč z důvodu závazku výplaty dividendy v celkové výši 1 203 713 tis. Kč.

Fondový kapitál

Fondový kapitál investičního fondu dosáhl k 30. 6. 2018 hodnoty 12 988 876 tis. Kč, což představuje 5% pokles oproti srovnávacímu období.

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. Dále se Fond zaměří na vyhledávání vhodných investičních příležitostí v oblasti OZE v České republice.

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

Vzhledem k příhodným klimatickým podmínkám v prvním pololetí očekává Fond za rok 2018 dosažení tržeb z nájemného ve výši 1 757 mil. Kč, což představuje 4% nárůst oproti hodnotě dosažené za rok 2017.

Fond dále očekává dodržení maximální výše stálých provozních nákladů na úrovni 145 mil. Kč, nárůst o 22 % oproti roku 2017. Rozdíl způsobuje především zvýšení nákladů na opravy zařízení.

V Praze dne 24. 9. 2018



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



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

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

MEZITIMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 30. 6. 2018

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
ROZVAHA K 30. 6. 2018
v tis. Kč

| | <u>K 30. 6. 2018</u> | <u>K 31. 12. 2017</u> |
|---|----------------------|-----------------------|
| Aktiva | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek: | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek, brutto | 10 917 225 | 10 916 789 |
| Oprávky a opravné položky | -2 209 498 | -1 899 350 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto | <u>8 707 727</u> | <u>9 017 439</u> |
| Nedokončené hmotné investice, netto | 5 967 | 6 419 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem | <u>8 713 694</u> | <u>9 023 858</u> |
| | | |
| Ostatní stálá aktiva: | | |
| Goodwill, netto | 4 407 221 | 4 407 221 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto | 519 | 575 |
| Ostatní stálá aktiva celkem | <u>4 407 740</u> | <u>4 407 796</u> |
| | | |
| Oběžná aktiva: | | |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 5 707 | 5 710 |
| Pohledávky, netto | 1 605 127 | 685 878 |
| Ostatní oběžná aktiva | 27 782 | 28 017 |
| Oběžná aktiva celkem | <u>1 638 616</u> | <u>719 605</u> |
| | | |
| Aktiva celkem | 14 760 050 | 14 151 259 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
ROZVAHA K 30. 6. 2018 - POKRAČOVÁNÍ
v tis. Kč

| | <u>K 30. 6. 2018</u> | <u>K 31. 12. 2017</u> |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Pasiva | | |
| Vlastní kapitál: | | |
| Základní kapitál | 1 062 100 | 1 062 100 |
| Nerozdělené zisky a kapitálové fondy | 11 926 776 | 12 588 936 |
| Vlastní kapitál celkem | <u>12 988 876</u> | <u>13 651 036</u> |
| | | |
| Dlouhodobé závazky: | | |
| Rezervy | 275 954 | 275 954 |
| Odložený daňový závazek | 170 081 | 170 357 |
| Ostatní dlouhodobé závazky | 704 | 704 |
| Dlouhodobé závazky celkem | <u>446 739</u> | <u>447 015</u> |
| | | |
| Krátkodobé závazky: | | |
| Obchodní a jiné závazky | 1 248 694 | 14 864 |
| Závazek z titulu daně z příjmů | 73 713 | 24 220 |
| Ostatní pasiva | 2 028 | 14 124 |
| Krátkodobé závazky celkem | <u>1 324 435</u> | <u>53 208</u> |
| | | |
| Pasiva celkem | 14 760 050 | 14 151 259 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 30. 6. 2018
v tis. Kč

| | <u>1-6/2018</u> | <u>1-6/2017</u> |
|---|------------------|-----------------|
| Tržby z nájemného | 1 032 610 | 893 653 |
| Ostatní provozní výnosy | 921 | 9 165 |
| Provozní výnosy celkem | <u>1 033 531</u> | <u>902 818</u> |
| | | |
| Opravy a údržba | -2 875 | -6 308 |
| Odpisy | -310 655 | -317 192 |
| Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (vyjma goodwillu) | - | - |
| Snížení hodnoty goodwill | - | - |
| Osobní náklady | -1 415 | -1 450 |
| Ostatní provozní náklady | -36 979 | 28 458 |
| Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy | <u>681 607</u> | <u>606 326</u> |
| | | |
| Nákladové úroky z dluhů | - | -22 |
| Výnosové úroky | - | - |
| Kurzové zisky a ztráty, netto | - | - |
| Ostatní finanční náklady | -58 | -17 |
| Ostatní finanční výnosy | - | - |
| Ostatní náklady a výnosy celkem | -58 | -39 |
| Zisk (ztráta) před zdaněním | <u>681 548</u> | <u>606 287</u> |
| Daň z příjmů | <u>-139 995</u> | <u>-115 195</u> |
| Zisk (ztráta) po zdanění | <u>541 553</u> | <u>491 092</u> |
| Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii) | | |
| Základní | 15,30 | 13,87 |
| Zředěný | 15,30 | 13,87 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 30. 6. 2018
v tis. Kč

| | <u>1-6/2018</u> | <u>1-6/2017</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Zisk po zdanění | 541 553 | 491 092 |
| Ostatní úplný výsledek - položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření: | | |
| Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu | - | - |
| Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem | - | - |
| Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření | - | - |
| Úplný výsledek po zdanění celkem | <u>541 553</u> | <u>491 092</u> |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30. 6. 2018

v tis. Kč

| | 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 | - | - | - | - | 491 092 | 491 092 |
| Dividendy | - | - | - | - | -778 874 | -778 874 |
| Stav k 30. 6. 2017 | <u>7 080 665</u> | <u>4 417 044</u> | <u>10 000</u> | <u>241 561</u> | <u>1 952 067</u> | <u>13 701 337</u> |

| | Základní kapitál | Emisní ážio | Ostatní kapitálové fondy | Fond z přecenění | Nerozdělené zisky | Vlastní kapitál celkem |
|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| Stav k 1. 7. 2017 | 7 080 665 | 4 417 044 | 10 000 | 241 561 | 1 952 067 | 13 989 119 |
| Zisk/ztráta po zdanění | - | - | - | - | -58 784 | 491 092 |
| Ostatní úplný výsledek po zdanění | - | - | - | 8 483 | - | - |
| Úplný výsledek po zdanění celkem | - | - | - | 8 483 | -58 784 | 440 790 |
| Stav k 31. 12. 2017 | <u>7 080 665</u> | <u>4 417 044</u> | <u>10 000</u> | <u>250 044</u> | <u>1 893 283</u> | <u>13 701 337</u> |

| | Základní kapitál | Emisní ážio | Ostatní kapitálové fondy | Fond z přecenění | Nerozdělené zisky | Vlastní kapitál celkem |
|------------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------------|------------------------|
| Stav k 1. 1. 2018 | 1 062 100 | 4 417 044 | 6 028 565 | 250 044 | 1 893 283 | 13 651 036 |
| Zisk/ztráta po zdanění | - | - | - | - | 541 553 | 541 553 |
| Dividendy | - | - | - | - | -1 203 713 | -1 203 713 |
| Stav k 30. 6. 2018 | <u>1 062 100</u> | <u>4 417 044</u> | <u>6 028 565</u> | <u>250 044</u> | <u>1 231 123</u> | <u>12 988 876</u> |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30. 6. 2018
v tis. Kč

| | <u>1-6/2018</u> | <u>1-6/2017</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Provozní činnost: | | |
| Zisk před zdaněním | 681 548 | 606 287 |
| Úpravy o nepeněžní operace: | | |
| Odpisy | 310 655 | 317 192 |
| Kurzové zisky a ztráty, netto | - | - |
| Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto | - | 22 |
| Změna stavu rezerv | - | -66 387 |
| Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu | - | - |
| Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy | - | - |
| Změna stavu aktiv a pasiv: | | |
| Pohledávky | -375 280 | -418 200 |
| Ostatní oběžná aktiva | 235 | 248 |
| Obchodní a jiné závazky | 33 300 | -5 943 |
| Ostatní pasiva | -12 095 | -30 929 |
| Peněžní prostředky vytvořené provozní činností | <u>638 362</u> | <u>402 290</u> |
| Zaplacená daň z příjmů | -90 779 | -98 061 |
| Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků | - | - |
| Přijaté úroky | - | -22 |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | <u>547 583</u> | <u>304 207</u> |
| Investiční činnost: | | |
| Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků | -436 | -363 |
| Peněžní prostředky použité na investiční činnost | <u>-436</u> | <u>-363</u> |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30. 6. 2018
v tis. Kč

POKRAČOVÁNÍ

| | <u>1-6/2018</u> | <u>1-6/2017</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Finanční činnost: | | |
| Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu | -547 150 | -303 851 |
| Dividendy zaplacené akcionářům společnosti | | |
| Čistý peněžní tok z finanční činnosti | <u>-547 150</u> | <u>-303 851</u> |
| Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků | - | - |
| Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | -3 | -7 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období | 5 710 | 5 715 |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období | 5 707 | 5 708 |

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 30. 6. 2018 – VYBRANÉ VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY

1. Všeobecné informace

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

Povolení k činnosti investičního fondu obdržela společnost od České národní banky (dále jen „ČNB“) na základě rozhodnutí č.j. 2011/7365/570 Sp.2011/678/571 ze dne 27. června 2011, které nabylo právní moci dne 27. června 2011. Týmž rozhodnutím byl schválen statut Fondu. Poslední verze statutu společnosti je ze dne 18. 1. 2018.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

Předmětem podnikání společnosti je kolektivní investování.

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

Sídlo Investičního Fondu:

Praha 4, Duhová 1444/2

PSČ 140 53

Česká republika

Struktura akcionářů k 30. 6. 2018:

| | Počet akcií | Podíl na Fondu (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------|
| Právnícké osoby celkem | 35 392 057 | 99,97 |
| ČEZ, a. s. | 35 246 479 | 99,56 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 136 544 | 0,39 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | 6 301 | 0,02 |
| Ostatní právnícké osoby | 2 733 | 0,01 |
| Fyzické osoby celkem | 11 267 | 0,03 |
| Celkem | 35 403 324 | 100,00 |

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 30. 6. 2018:

| 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 |

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

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

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

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

2. Nejdůležitější účetní zásady

Mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2018 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2017. Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2017.

3. Sezónnost

Sezónnost v rámci činnosti Fondu se obvykle projevuje tak, že výnosy a provozní zisk za první pololetí jsou mírně vyšší než za druhé pololetí.

4. Vlastní kapitál

Dne 27. 6. 2018 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 34 Kč na akcii.

Celková výše schválených dividend činila 1 203 713 016 Kč a jejich splatnost je do 27. září 2018.

5. Transakce se spřízněnými stranami

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

| Spřízněná osoba | 30. 6. 2018 | 30. 6. 2017 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| ČEZ, a. s. | 905 424 | 229 357 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 696 491 | 621 763 |
| Telco Pro Services a.s. | 2 | 30 |
| ČEZ Energetické služby, s.a.s.l | - | 2 |
| ČEZ Distribuce, a. s | 203 | 398 |
| Celkem | 1 602 120 | 851 550 |

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2018 i 30. 6. 2017 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu

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.

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

| Spřízněná osoba | 30. 6.2018 | 30. 6. 2017 |
|--------------------------------|------------|-------------|
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | -6 162 | -4 746 |
| ČEZ, a. s. | -1 199 203 | -777 554 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | -185 | -138 |
| ČEZ Prodej, s.r.o. | -10 | -20 |
| Celkem | -1 205 560 | -782 458 |

Závazek vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2018 i 30. 6. 2017 zahrnuje závazek z titulu výplaty dividend.

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

| Spřízněná osoba | Náklady | | Výnosy | |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. | 11 011 | 14 365 | 1 031 237 | 892 223 |
| ČEZ, a. s. | 4 126 | 5 112 | | 64 |
| ČEZ Distribuce, a. s. | 119 | 129 | 1 007 | 983 |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o. | | 83 | - | |
| Telco Pro Services a.s | - | | 14 | 36 |
| ČEZ Energetické služby, s.r.o. | | 7 | - | |
| ČEZ Prodej, s.r.o | | 6 | - | |
| Celkem | 15 256 | 19 702 | 1 032 258 | 893 306 |

6. 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 32) zpracována ve znaleckém posudku vždy samostatná analýza metodou diskontovaných peněžních toků. V případě, kdy ocenění souboru alokovaných aktiv a pasiv jednotlivé elektrárny reprodukčně-nákladovou metodou bylo vyšší než ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, byla použita hodnota ocenění získaná metodou diskontovaných peněžních toků.

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

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

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

Dle názoru fondu rizikovost investic do výroby energie z obnovitelných zdrojů 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 nedodržením závazků protistrany fondu, tj. že emitent investičního nástroje v majetku fondu či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky fondu tuto pohledávku včas a v plné výši fondu nesplatí.

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

Aktuálně, tj. k 30. 6. 2018 fond nevykazuje žádné 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 cenikových cen, movitý majetek a technologie jsou oceněny na základě kalkulace nákladů vynaložených na znovupořízení, a to po zohlednění technického stavu, opotřebení a zohlednění ekonomické využitelnosti. 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 následné případné dispozice s akciemi fondu, vede evidenci stavu majetku fondu a průběžně ověřuje stav kontrolovaného majetku.

Operační riziko hodnotí fond jako nízké.

Riziko nedostatečné likvidity

Riziko nedostatečné likvidity spočívající v tom, že určité aktivum fondu nebude zpeněženo včas za přiměřenou cenu a že fond z tohoto důvodu nebude schopen dostát svým závazkům v době, kdy se stanou splatnými.

S ohledem na možnost fondu (danou mu statutem) přijímat úvěry resp. zápůjčky do souhrnné výše představující desetinásobek majetku, dochází v odpovídajícím rozsahu i ke zvýšení rizika nepříznivého ekonomického dopadu na majetek fondu v případě chybného investičního

rozhodnutí, resp. v důsledku jiného důvodu vedoucího ke snížení hodnoty majetku fondu. Vzhledem k uvedené páce stran možné úvěrové angažovanosti fondu existuje rovněž odpovídající riziko jeho insolvence.

Společnost má k 30. 6. 2018 pohledávku z titulu cash-poolingu ve výši 905 424 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. (dále jen „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 2018 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 3/2017. Zajištěné finanční prostředky jsou vedeny na účtu u ČNB. Celková výše zadržovaných prostředků na základě tohoto usnesení Policie ČR za období 03/2016-06/2018 činí 260 846 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.

Zbylé 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.

Za období let 2016-2018 Fond fakturoval a fakturuje nájemné v plné výši na základě nájemní smlouvy. Na základě smlouvy 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 55 203 tis. Kč za 1. pol. roku 2018, 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 rozeznány. Ze stejného důvodu nebyly rozeznány pohledávky s odloženou splatností Fondu vůči ČOZ v celkové výši 578 164 tis. Kč (522 961 tis. Kč k 31. 12. 2017, 418 255 k 31. 12. 2016). Dle dohody s ČOZ je k 30. 6. 2018 částka 578 164 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 ČOZ, 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.

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 nevylučuje možnost obdobného přístupu ze strany SEI.

Fond k 30. 6. 2018 vytvořil rezervu na rizika související s uplatňováním cenových tarifů u elektrárny FVE Žabčice ve výši 52 911 tis. Kč (k 31. 12. 2017: 52 911 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 2013-2017 ve výši 57 498 tis. Kč do soudní úschovy. Část těchto prostředků ve výši 51 723 tis. Kč byla ČOZ poskytnutá Fondem na základě Smlouvy o poskytnutí jistoty. Tyto prostředky jsou evidovány v Jiných pohledávkách 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 se ve vztahu k FVE Čekanice s instalovaným výkonem 4,480 MW 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 uvedeném usnesení, ve věci FVE Čekanice, i v odpovědi Vrchního státního zastupitelství se popisuje domnělá vyčíslena škoda ve výši rozdílu vyplacené 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 30. 6. 2018 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 cashpoolingového vztahu se společností ČEZ, a. s., využívá fond výhodnějších úrokových podmínek než v případě individuálního přístupu na finanční trh.

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

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

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

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

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

Sestaveno dne: 24. 9. 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: www.cez.cz/cezouif