

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Účetní závěrka a zpráva auditora k 31. prosinci 2015

Účetní jednotka: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Sídlo: Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53

IČO: 24135780

Předmět podnikání: kolektivní investování

ROZVAHA
k 31. prosinci 2015

tis. Kč	Poznámka	2015	2015	2015	2014
		Bruto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA					
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	0	0	0
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry	0	0	0	0
	přijímané centrální bankou k refinancování	0	0		
	v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0
	b) ostatní	0	0	0	0
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 730	0	5 730	5 745
	v tom: a) splatné na požádání	5 730	0	5 730	5 745
	b) ostatní pohledávky	0	0	0	0
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	310 993	0	310 993	354 732
	v tom: a) splatné na požádání	310 993	0	310 993	354 732
	b) ostatní pohledávky	0	0	0	0
5	Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
	v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0
	b) vydané ostatními osobami	0	0	0	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0
7	Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	0
	z toho: v bankách	0	0	0	0
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
	z toho: v bankách	0	0	0	0
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 396 919	-1 110 096	4 286 823	4 560 982
	z toho: a) zřizovací výdaje	0	0	0	0
	b) goodwill	5 377 702	-1 095 365	4 282 337	4 553 542
	c) ostatní	19 217	-14 731	4 486	7 440
10	Dlouhodobý hmotný majetek	10 455 110	0	10 455 110	10 991 021
	z toho: a) pozemky a budovy pro provozní činnost	0	0	0	0
	b) ostatní	10 455 110	0	10 455 110	10 991 021
11	Ostatní aktiva	119 239	0	119 239	90 121
12	Pohledávky z upsaného základního kapitálu	0	0	0	0
13	Náklady a příjmy příštích období	16 760	0	16 760	16 438
Aktiva celkem		16 304 751	-1 110 096	15 194 655	16 019 039

tis. Kč	Poznámka	2015	2014
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	v tom: úsporné	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
3	Závazky z dluhových cenných papírů	0	0
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	0	0
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	0	0
4	Ostatní pasiva	8 1 209 883	1 158 459
5	Výnosy a výdaje příštích období	0	0
6	Rezervy	9 84 483	0
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	0	0
	b) na daně	0	0
	c) ostatní	84 483	0
7	Podřízené závazky	0	0
8	Základní kapitál	7 080 665	7 080 665
	z toho: a) splacený základní kapitál	7 080 665	7 080 665
9	Emisní ážio	4 417 044	4 417 044
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		0
	v tom: a) povinné rezervní fondy	0	0
	b) ostatní rezervní fondy	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	0	0
	d) rizikové fondy	0	0
11	Rezervní fond na nové ocenění		
12	Kapitálové fondy	10 000	10 000
13	Oceňovací rozdíly	139 076	-18 049
	z toho: a) z majetku a závazků	139 076	-18 049
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0
	c) z přepočtu účastí	0	0
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	1 788 556	3 602 084
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	464 948	-231 164
16	Vlastní kapitál	10 13 900 289	14 860 580
Pasiva celkem		15 194 655	16 019 039

Podpis statutárního orgánu:
Mgr. Andrzej Martynec



Mgr. Tomáš Petrůň



Účetní jednotka: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Sídlo: Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
IČO: 24135780
Předmět podnikání: kolektivní investování

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok 2015

tis. Kč	Poznámka	2015	2014
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	0	2
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	11	-216	-10
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		0	0
3 Výnosy z akcií a podílů		0	0
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem		0	0
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem		0	0
c) ostatní výnosy z akcií a podílů		0	0
4 Výnosy z poplatků a provizí		0	0
5 Náklady na poplatky a provize		0	-718
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	981 860	819 863
v tom: a) výnosy z pronájmu neprovozního dlouhodobého majetku		1 787 779	1 675 892
b) zisk z neprovozního dlouhodobého hmotného majetku v období do zápisu fúze v obchodním rejstříku		0	0
c) trvalé snížení neprovozního dlouhodobého hmotného majetku	5	-745 192	-780 324
d) ostatní		-60 727	-75 705
7 Ostatní provozní výnosy		2 838	5 761
8 Ostatní provozní náklady	13	-11 962	-12 508
9 Správní náklady	14	-15 657	-14 167
v tom: a) náklady na zaměstnance		-2 876	-3 049
z toho: aa) mzdy a platy		-2 146	-2 280
ab) sociální a zdravotní pojištění		-730	-769
b) ostatní správní náklady		-12 781	-11 118
10 Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	5	0	60 703
v tom: a) použití rezerv k dlouhodobému hmotnému majetku		0	0
b) použití opravných položek k dlouhodobému hmotnému majetku		0	0
c) použití opravných položek k dlouhodobému nehmotnému majetku		0	60 703
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	5	-274 159	-290 234
v tom: a) odpisy dlouhodobého hmotného majetku		0	0
b) tvorba rezerv k dlouhodobému hmotnému majetku		0	0
c) opravná položka k dlouhodobému hmotnému majetku		0	0
d) odpisy dlouhodobého nehmotného majetku		-271 812	-272 644
e) tvorba opravných položek k dlouhodobému nehmotnému majetku		-2 347	-17 590
12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		0	0
v tom: a) použití rezerv k pohledávkám a zárukám		0	0
b) použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk		0	0
c) zisky z postoupení pohledávek a výnosy z odepsaných pohledávek		0	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		0	0
v tom: a) tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk		0	0
b) tvorba rezerv za záruky		0	0
c) odpisy pohledávek a pohledávek ze záruk, ztráty z post. pohledávek		0	0
14 Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
15 Tvorba opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
16 Tvorba a rozpuštění ostatních rezerv	9	-84 483	0
17 Tvorba a použití ostatních opravných položek		0	0
18 Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem		0	0
19 Zisk nebo ztráta za účetní období - běžné činnosti před zdaněním		598 221	568 692
20 Mimořádné výnosy		0	0
21 Mimořádné náklady		0	0
22 Zisk nebo ztráta za účetní období - mimořádné činnosti před zdaněním		0	0
23 Daň z příjmů	15	-133 273	-799 856
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		464 948	-231 164

Podpis statutárního orgánu:
Mgr. Andrzej Martynec

Mgr. Tomáš Petráň

1. POPIS SPOLEČNOSTI

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

Povolení k činnosti investičního fondu obdržela společnost od České národní banky (dále jen „ČNB“) na základě rozhodnutí č.j. 2011/7365/570 Sp.2011/678/571 ze dne 27. června 2011, které nabylo právní moci dne 27. června 2011. Týmž rozhodnutím byl schválen statut Fondu. Poslední verze statutu společnosti je ze dne 7. 1. 2016.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

Předmětem podnikání společnosti je kolektivní investování.

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

Sídlo Investičního Fondu:

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

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2015:

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 2015:

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

Dne 31. října 2015 ukončil členství v představenstvu pan Ing. Oldřich Kožušník. Tato skutečnost byla zapsaná v obchodním rejstříku dne 4. ledna 2016.

15. listopadu 2015 se stal členem představenstva pan Ing. Jan Sedláček.

23. listopadu 2015 byl pan Mgr. Tomáš Petrář zvolen místopředsedou představenstva.

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 organizovaném Burzou 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 ani v žádném mnohostranném obchodním systému. Akcie Fondu byly přijaty k obchodování na Regulovaném trhu burzy s účinností od 31. 12. 2015, přičemž prvním obchodním dnem byl den 4. 1. 2016.

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

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

Dle projektu rozdělení odštěpením sloučením mezi zúčastněnými společnostmi - společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., se sídlem Křižíkova 788/2, 500 03 Hradec Králové, IČ 259 38 924 (dále jen „Rozdělovaná společnost“), na straně jedné jako rozdělovanou společností, a společností ČEZ Korporátní služby, s.r.o., se sídlem 28. října 3123/152, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, IČ 262 06 803 (dále jen „Nástupnická společnost 1“), a Fondem, na straně druhé jako nástupnickými společnostmi, došlo k odštěpení a přechodu části jmění rozdělované společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., uvedené v projektu, na Nástupnickou společnost 1 a Fond.

Rozhodným dnem rozdělení bylo 1. 1. 2015, do obchodního rejstříku bylo rozdělení zapsáno k 1. 7. 2015.

ROZSAH FÚZOVANÝCH AKTIV

Projekt rozdělení odštěpením sloučením s rozhodným dnem 1. 1. 2015 definuje předmět odštěpení do Fondu jakožto níže uvedený majetek a závazky:

Odštěpovaná část (v tis. Kč)	Účetní netto hodnota Fond	Klasifikace v rozvaze Fondu k 1. 1. 2015
Aktiva celkem	11 281	
Dlouhodobý majetek	11 281	
Dlouhodobý hmotný majetek	11 281	
Pozemky	2 038	Dlouhodobý hmotný majetek – b) ostatní
Stavby	9 242	Dlouhodobý hmotný majetek – b) ostatní
Jiný dlouhodobý majetek	1	Dlouhodobý hmotný majetek – b) ostatní
Pasiva celkem	495	
Dlouhodobé závazky	495	
Odložený daňový závazek	495	Ostatní pasiva
Odštěpovaná čistá aktiva celkem	10 786	

Dlouhodobým majetkem jsou především stavby energetických zařízení a s nimi související pozemky.

Součástí odštěpovaného majetku je i drobný majetek, který je evidován v podrozvahové evidenci. K 1. lednu 2015 odštěpeno do Nástupnické společnosti 2 drobný majetek v pořizovací hodnotě 76 tis. Kč.

2. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které Fond používal při sestavení účetní závěrky za rok 2015 a 2014, jsou následující:

a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice pro rok 2015 a 2014. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů a majetků oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a českými účetními standardy pro finanční instituce platnými pro rok 2015 a 2014.

b) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část Investiční Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

c) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platným v den transakce. Finanční aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

d) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný majetek nabytý v rámci přeměn společnosti byl oceněn reálnými hodnotami stanovenými na základě posudku znalce. Tyto ceny byly výchozí pro stanovení základny pro účetní odpisování.

Goodwill představuje rozdíl mezi oceněním podniku (nebo jeho části) v rámci přeměn společnosti a souhrnem ocenění jednotlivých složek majetku účetní jednotky zanikající nebo rozdělované odštěpením sníženým o převzaté závazky.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Odpisy

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost je stanovena takto:

	Počet let
Software	3
Ocenitelná práva	3 - 6
Goodwill	20

Doba odepisování položky goodwill přibližně odpovídá průměrné životnosti aktiv, ke kterým se vztahuje.

Ocenitelná práva zahrnují věčná břemena a jsou odpisovány po dobu životnosti definované v příslušné smlouvě. Není-li doba životnosti uvedena ve smlouvě, je stanovena jejich životnost na 72 měsíců od data původního vystavení věcného břemena.

e) Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek (investiční majetek)

Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek tvoří především energetická zařízení a s nimi související majetek. Jedná se pozemky, stavby, technologická zařízení elektráren využívaná k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů.

Počáteční ocenění

Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek se prvotně oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.

Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek nabytý v rámci přeměn společnosti byl oceněn reálnými hodnotami stanovenými na základě posudku znalce.

Následné oceňování

K datu účetní závěrky je neprovozní dlouhodobý hmotný majetek oceněn reálnou hodnotou, tj. v rozvaze je vykázán v reálné hodnotě platné k rozvahovému dni a veškeré změny reálné hodnoty mezi jednotlivými rozvahovými dny jsou vykázány jako oceňovací rozdíl ve vlastním kapitálu. Při úbytku tohoto majetku se výsledná změna vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

V případě, že dojde k trvalému snížení hodnoty neprovozního dlouhodobého hmotného majetku, vykáže se toto snížení hodnoty 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 neprovozního dlouhodobého hmotného majetku využívá substanční metoda ocenění majetku. Dále se využívá metoda diskontovaných peněžních toků pro účely vyhodnocení možného snížení hodnoty položek majetku a goodwill. Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek se neodpisuje.

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

f) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“.

V rámci Skupiny ČEZ byl zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci tzv. „Cash pool“. Prostředky vložené do tohoto systému nebo využívané z tohoto systému k datu účetní závěrky jsou v rozvaze vykázány v položkách Pohledávky za nebankovními subjekty - a) splatné na požádání nebo Závazky vůči nebankovním subjektům – b) ostatní závazky.

g) Prostředky investované do Fondu

Finanční prostředky získané upsáním akcií jsou vykazovány v základním kapitálu Fondu.

h) Závazky a ostatní pasiva

Závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

i) 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.

j) Účtování výnosů a nákladů

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Fond účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, které jsou ke dni sestavení účetní závěrky známy.

k) 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.).

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými hodnotami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu s přihlédnutím k období realizace.

Dle platné právní úpravy je Fond od roku 2015 zdaňován sazbou daně z příjmu ve výši 19 %. Odložená daň byla proto k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015 vyčíslena ve výši odpovídající 19 % ze základu pro výpočet odloženého daňového závazku/pohledávky. Změna v odloženého závazku je částečně účtována do výsledku Fondu v daném roce a částečně jako změna oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu.

l) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

m) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2015	2014
Zůstatky na běžných účtech	5 026	5 041
Zůstatky na vázaných účtech	704	704
Celkem	5 730	5 745

4. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

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. Aktivní zůstatky rámci cash-poolingu k 31. 12. jsou vykázány jako součást řádku rozvahy Pohledávky za nebankovními subjekty - a) splatné na požádání. Fond vykazoval k 31. 12. 2015 pohledávku z cash-poolingu ve výši 310 993 tis. Kč. K 31. 12. 2014 Fond vykazoval zůstatek 354 732 tis. Kč.

5. DLOUHODOBÝ MAJETEK**a) Dlouhodobý nehmotný majetek (v tis. Kč)****POŘIZOVACÍ CENA**

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Konečný zůstatek
Software	1 051	-	-	1 051
Ocenitelná práva	17 791	-	-	17 791
Ostatní nehmotný majetek - studie	375	-	-	375
Goodwill	5 377 702	-	-	5 377 702
Celkem 2015	5 396 919	-	-	5 396 919
Celkem 2014	5 396 919	-	-	5 396 919

OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Konečný zůstatek	Opravné položky	Účetní hodnota
Software	-938	-113	-1 051	-	-
Ocenitelná práva	-10 520	- 2 752	-13 272	-278	4 241
Ostatní nehmotný majetek - studie	-68	-62	-130	-	245
Goodwill	-806 655	-268 885	-1 075 540	-19 825	4 282 337
Celkem 2015	-818 181	-271 812	1 089 993	-20 103	4 286 823
Celkem 2014	-545 537	-272 644	-818 181	-17 756	4 560 982

V roce 2015 Fond vytvořil opravnou položku k ocenitelným právům ve výši 278 tis. Kč, které souvisejí s energetickými zařízeními, jejichž diskontovaná hodnota peněžních toků je nižší než účetní hodnota souvisejících aktiv. Dále Fond zúčtoval opravnou položku ke goodwillu ve výši 19 825 tis. Kč

na základě aktuálního ocenění znalce k 31. 12. 2015 a porovnání hodnoty diskontovaných peněžních toků a účetní hodnoty souvisejících aktiv včetně goodwillu. Tyto hodnoty dosahovaly k 31. 12. 2014 výše 251 tis. Kč resp. 17 505 tis. Kč.

Změny na účtech opravných položek (v tis. Kč):

Opravné položky k:	Zůstatek k 31. 12. 2013	Tvorba opravné položky	Zúčtování opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2014	Tvorba opravné položky	Zúčtování opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2015
goodwill	60 703	17 505	-60 703	17 505	2 320	-	19 825
ostatnímu nehmotnému majetku	166	85	-	251	27	-	278

b) Dlouhodobý neprovozní hmotný majetek (v tis. Kč)

	Počáteční zůstatek	Vliv fúze	Přírůstky	Prodej/likvidace	Vyřazení	Převody	Trvalé snížení hodnoty	Přecenění do vlastního kapitálu	Konečný zůstatek
Pozemky	352 174	2 037	-	-	-	-	-	161 331	515 542
Stavby	2 835 944	9 242	-	-3	-	162	-148 700	27 636	2 724 281
Energetická zařízení	7 799 715	1	-	-	-	758	-596 492	5 383	7 209 365
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 218	-	4 023	-	-	-920	-	-369	4 952
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	970	-	-	-	-	-	-	-	970
Celkem 2015	10 991 021	11 280	4 023	-3	-	-	-745 192	193 981	10 455 110
Celkem 2014	11 686 617	-	19 401	-6	-728	-	-780 324	66 061	10 991 021

Společnost zaúčtovala celkovou změnu hodnoty neprovozního majetku z titulu přecenění na základě posudku znalce k 31. 12. 2015 ve výši 551 221 tis. Kč do vlastního kapitálu. Následně byla část týkající se trvalého snížení neprovozního majetku ve výši 745 192 tis. Kč, dle postupu popsaného v bodu 2e), přeúčtována do nákladů a vykázána v řádku Zisk nebo ztráta z finančních operací - c) trvalé snížení neprovozního dlouhodobého hmotného majetku. Zvýšení hodnoty a dočasné snížení hodnoty celkem ve výši 193 981 tis. Kč je vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Oceňovací rozdíly - a) z majetku a závazků. Tato hodnota je snížena o 36 856 tis. Kč z titulu odložené daně (viz bod 15).

6. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2015	2014
Pohledávky z nájemného apod.	85 329	88 549
Stát – daňové pohledávky		-
Dohadné účty aktivní	32 353	-
Ostatní pohledávky	1 557	1 572
Celkem	119 239	90 121

Z celkových ostatních aktiv je k 31. 12. 2015 0 tis. Kč a k 31. 12. 2014 0 tis. Kč více než 365 dnů po lhůtě splatnosti.

Dohadné účty aktivní k 31. 12. 2015 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2015 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Náklady příštích období zahrnují především nájemné pozemků uhrazené dopředu.

8. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2015	2014
Závazky vůči dodavatelům	3 335	19 503
Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů	203	192
Stát - daňové závazky (daň z příjmu, DPH a další)	174 370	41 355
Dohadné účty pasivní	13 003	52 906
Odložený daňový závazek	1 018 267	1 043 798
Ostatní	705	705
Celkem	1 209 883	1 158 459

K 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 měl Fond krátkodobé závazky více než 90 po lhůtě splatnosti v celkové výši 0 tis. Kč a 193 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní k 31. 12. 2015 obsahují dohady na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2015 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení a další.

Dohadné účty pasivní k 31. 12. 2014 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2014 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., vykázaného jako snížení výnosů ve výši 39 121 tis. Kč a dohady na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2014 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení.

Společnost eviduje k 31. 12. 2015 79 tis. Kč splatných závazků pojistného na sociální a zdravotní zabezpečení. Tyto závazky jsou zahrnuty v položce Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů v přehledu ostatních pasiv výše.

Daňové závazky k 31. 12. 2015 jsou tvořeny zejména závazkem z titulu daně z příjmu ve výši 161 928 tis. Kč. K 31. 12. 2014 evidoval Fond závazek z titulu daně z příjmu ve výši 30 300 tis. Kč.

Odložený daňový závazek (viz bod 15).

9. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Zůstatek k 31. 12. 2014	Tvorba rezerv	Zúčtování rezerv	Zůstatek k 31. 12. 2015
na právní vady	-	84 483	-	84 483

Společnost k 31. 12. 2015 vytvořila rezervu na možná rizika vyplývající ze situace pospané v bodě 17 ŘÍZENÍ RIZIK, část Riziko právních vad.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Investičního Fondu se skládá z:

- 30 092 826 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 200 Kč, odpovídající 85 % podílu na základním kapitálu,

- 5 310 498 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 200 Kč, odpovídající 15 % podílu na základním kapitálu, které jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (viz bod 1).

Přecenění neprovozního majetku na základě posudku znalce k 31. 12. 2015 ve výši 193 981 tis. Kč snižené o 36 856 tis. Kč z titulu odložené daně (viz bod 15) je dle postupu popsaného v bodu 2e) vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Oceňovací rozdíly - a) z majetku a závazků. Přecenění neprovozního majetku na základě posudku znalce k 31. 12. 2014 ve výši 66 061 tis. Kč snižené o 183 tis. Kč z titulu odložené daně (viz bod 15) je dle postupu popsaného v bodu 2e) vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Oceňovací rozdíly - a) z majetku a závazků. Dne 24. 6. 2015 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 45 Kč na akcii, celkem 1 593 150 tis. Kč, z účtu nerozděleného zisku.

Dne 25. 6. 2014 rozhodla valná hromada o převodu rezervního fondu ve výši 427 799 tis. Kč do nerozděleného zisku minulých let a o vyplacení dividend ve výši 34 Kč na akcii, celkem 1 203 713 tis. Kč, z účtu nerozděleného zisku.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 činila 392,63 Kč a 419,75 Kč.

11. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2015	2014
Výnosy z úroků:		
- bankovní vklady	-	2
Náklady na úroky:		
- cash-pooling	-216	-10
Čistý úrokový výnos	-216	-8

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2015	2014
Výnosy z pronájmu neprovozního majetku	1 787 779	1 675 892
Náklady na údržbu, provoz elektráren technickou pomoc a další obdobné náklady	-60 727	-75 705
Trvalé snížení hodnoty neprovozního dlouhodobého hmotného majetku	-745 192	-780 324
Celkem zisk z finančních operací	981 860	819 863

V roce 2015 a 2014 společnost účtuje o výnosech z pronajímaného neprovozního majetku společnosti na základě smluv o pronájmu.

V roce 2015 a 2014 jsou v položce náklady na údržbu, provoz elektráren technickou pomoc a další obdobné náklady evidované náklady spojené s provozem investičního majetku společnosti, se spojenou technickou pomocí a poradenstvím, poradenstvím v rámci investiční činnosti, s pronájmem pozemků a podobně.

Část hodnoty přecenění neprovozního dlouhodobého majetku k 31. 12. 2015 ve výši 745 192 tis. Kč, a k 31. 12. 2014 ve výši 780 324 tis. Kč, které měly charakter trvalého snížení, byly vykázány ve výkazu zisku a ztráty v řádku Zisk nebo ztráta z finančních operací – c) trvalé snížení hodnoty neprovozního dlouhodobého hmotného majetku (viz bod 5b).

13. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

Ostatní provozní náklady v roce 2015 a 2014 zahrnují především náklady na pojistné ve výši 10 749 tis. Kč a 11 987 tis. Kč.

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY**OSOBNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	2015	2014
Průměrný počet zaměstnanců	1	1
Průměrný počet členů statutárního orgánu	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	4	4
Mzdy	302	300
Odměny členů statut. orgánů	1 844	1 980
Náklady na sociální zabezpečení	730	769
Osobní náklady celkem	2 876	3 049

OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2015	2014
Náklady na depozitáře	1 440	1 440
Náklady na auditorské a poradenské služby	8 785	7 711
Právní poradenství	909	744
Ostatní	1 647	1 223
Celkem	12 781	11 118

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek 120 tis. Kč měsíčně.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Výpočet běžné daně z příjmů (v tis. Kč):	2015	2014
Zisk před zdaněním	598 221	568 692
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	-396 575	-442 307
Neodečitatelné náklady	830 749	737 266
Tvorba a zúčtování opravných položek	2 347	-43 694
Snížení hodnoty majetku	745 192	780 324
Tvorba rezerv	84 483	-
Ostatní (např. náklady na reprezentaci, manka a škody)	- 1 273	636
Základ daně	1 032 395	863 651
Daň 19 % (5 %)	196 155	43 183
Daň za minulá období	-	175
Splatná daň	196 155	43 358

Odložená daň z příjmů

Společnost vyčíslila odložený daňový závazek následovně:

tis. Kč	2015		2014	
Položky odložené daně	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou hodnotou nákladů příštích období	-	-	3 046	-
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-1 018 267	-	-1 046 844
Celkem	-	-1 018 267	3 046	-1 046 844
Netto		-1 018 267		-1 043 798

Vlivem fúze se odložený daňový závazek se zvýšil o 495 tis. Kč z titulu rozdílu mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku nabytého fúzí.

V souladu s platnou legislativou společnost použila pro výpočet odložené daně v roce 2015 a 2014 sazbu 19 %.

K 31. 12. 2015 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 1 018 267 tis. Kč. Zvýšení odloženého daňového závazku ve výši 36 856 tis. Kč je vykázáno ve vlastním kapitálu, v řádku Oceňovací rozdíly - a) z majetku a závazků a snížení závazku ve výši 62 882 tis. Kč ve výkazu zisku a ztráty v řádku Daň z příjmů.

K 31. 12. 2014 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 1 043 798 tis. Kč. Snížení odloženého daňového závazku ve výši 183 tis. Kč je vykázáno ve vlastním kapitálu, v řádku Oceňovací rozdíly - a) z majetku a závazků a zvýšení závazku ve výši 756 864 tis. Kč ve výkazu zisku a ztráty v řádku Daň z příjmů.

16. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

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

Spřízněná osoba	2015	2014
ČEZ, a. s.	311 855	360 013
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	117 181	82 977
Telco Pro Services a.s.	21	21
Martia a.s.	9	2
ČEZ Energetické služby, a. s..	-	-
ČEZ Distribuce, a. s	196	-

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 31. 12. 2015 zahrnuje pohledávku z cash-poolingu (viz bod 4) a obdržený dobropis ve výši 862 tis. Kč.

Pohledávka vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 31. 12. 2015 obsahuje i dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2015 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., ve výši 32 353 tis. Kč (viz bod 6).

Úvěry a ostatní pasiva vůči spřízněným osobám k 31. 12. (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2015	2014
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	8 963	65 339
ČEZ, a. s.	920	1 576
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	3	14
ČEZ Distribuce, a. s.	2	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	20	-

Závazek vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 31. 12. 2015 se skládá z dohadu na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2015 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení a další týkajícího se roku 2015 vyplývajícího ze smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (viz bod 8).

Závazek vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. k 31. 12. 2014 zahrnuje dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2014 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., ve výši 39 121 tis. Kč.

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

Spřízněná osoba	Náklady		Výnosy	
	2015	2014	2015	2014
ČEZ Obnovitelné zdroje. s.r.o.	27 576	39 261	1 785 017	1 675 273
ČEZ, a. s.	9 015	11 890	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	230	212	-	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	17	15	-	-
ČEZ ICT Services, a. s.	-	-	-	1
Telco Pro Services a.s	-	-	35	52
Martia a. s.	-	-	277	-
ČEZ Prodej, s.r.o	20	-	-	-

17. ŘÍZENÍ RIZIK

Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů

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

Vzhledem k tomu, že ekonomicky aktiva fungují podle jednotlivých provozních jednotek (elektráren), byla za každou tuto jednotku (kterých je celkem 33) zpracována ve znaleckém posudku vždy samostatná analýza metodou diskontovaných peněžních toků. V případě, kdy ocenění souboru alokovaných aktiv a pasiv jednotlivé elektrárny reprodukčně-nákladovou metodou bylo vyšší než ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, byla použita hodnota ocenění získaná metodou diskontovaných peněžních toků.

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

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

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

Dle názoru fondu rizikovost investic do výroby energie z obnovitelných zdrojů energie je obecně poměrně nízká, nižší než u investic do akcií, ale vyšší než u investic do dluhových cenných papírů. Investice do technologických investičních celků v oblasti obnovitelných zdrojů energie jsou však investiční oblastí, která je, ve srovnání s jinými typy investic na běžném finančním trhu, vystavena navíc specifickým rizikům charakteristickým pro tento druh podnikání. Patří k nim následující rizika:

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

V současné době jsou technologie 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 pro nové instalace.

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

Riziko spojené s investicemi do akcií, podílů, resp. jiných forem účastí na obchodních společnostech

Dle investiční strategie může fond nabývat akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech, které:

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

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

- proces přeměny, v níž budou 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 nedodržáním 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. 2015 fond nevykazuje žádné jiné poskytnuté úvěry než na základě dohody o poskytování víceúrovňového reálného cash-poolingu, které činí 310 993 tis. Kč vůči společnosti ČEZ, a.s.

Úvěrové riziko hodnotí fond jako nízké.

Tržní riziko

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

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

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

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

Pozemky jsou oceněny metodou tržního porovnání reálných transakcí v daném roce, ocenění staveb je provedeno metodou reprodukčních nákladů dle aktuálních ceníkových cen, movitý majetek a technologie jsou oceněny na základě kalkulace nákladů vynaložených na znovupořízení, a to po zohlednění technického stavu, opotřebení a zohlednění ekonomické využitelnosti. Znalecký posudek tak každoročně reflektuje aktuální vývoj majetku.

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

Tržní riziko hodnotí fond jako nízké.

Riziko outsourcingu

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

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

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

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

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

Riziko outsourcingu hodnotí fond jako nízké.

Riziko střetu zájmů

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

Riziko vzniku střetu 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 31. 12. 2015 pohledávku z titulu cash-poolingu ve výši 310 993 tis. Kč a krátkodobé závazky ve výši 191 615 tis. Kč.

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

Riziko vypořádání

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

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

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

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování)

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

Aktuálně fond nemá v úschově žádný majetek.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotí fond jako nízké.

Riziko stavebních vad

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

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

Riziko stavebních vad hodnotí fond jako nízké.

Riziko právních vad

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

U FVE Bežerovice, Čekanice a Chýnov, provedla Státní energetická inspekce („SEI“) cenovou kontrolu, ve které dospěla ke zjištění, že se jedná o elektrárny uvedené do provozu až v roce 2010. U FVE Bežerovice SEI uložila provozovateli FVE pokutu za to, že čerpal podporu ve výši stanovené pro elektrárnu uvedenou do provozu v roce 2009, přičemž proti tomuto rozhodnutí SEI byla podána správní žaloba. Na základě těchto skutečností Společnost vytvořila rezervu na právní vady za FVE elektrárny Bežerovice, Čekanice a Chýnov ve výši 84 483 tis. Kč.

Riziko právních vad hodnotí fond jako střední.

Měnové riziko

Riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči měně jiné.

Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně k 31. 12. 2015 denominované pouze v českých korunách. Vzhledem k této struktuře aktiv a pasiv fond není aktuálně vystaven měnovému riziku. Měnové riziko může vzniknout v okamžiku budoucích investic, u kterých fond předpokládá, že mohou být realizovány kromě CZK částečně i v EUR.

Měnové riziko hodnotí fond jako nízké.

Úrokové riziko

Riziko vyplývající z pohybu tržních úrokových sazeb.

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

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

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

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

Úrokové riziko hodnotí fond jako nízké.

Riziko zrušení fondu

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

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

- rozhodnutím o přeměně fondu
- odnětím povolení k činnosti, např. v případě, jestliže do 12 měsíců ode dne vzniku nedosáhne fondový kapitál alespoň částky odpovídající 1 250 000 EUR
- žádostí o odnětí povolení.

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

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

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

Riziko zrušení hodnotí fond jako nízké.

Riziko spojené s investicemi do měnových derivátů

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

S měnovými deriváty mohou být spojena také následující rizika:

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

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

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

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Předpokládaná výše finančních prostředků, které by mohly být dle popisu výše v roce 2016 zajištěné (počítáno od března 2016 včetně) je 91 824 tis. Kč. Na uvedené částce se bude Fond podílet poměrnou částí dle nájemní smlouvy mezi Fondem a společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., v předpokládané výši 83 634 tis. Kč. U výpočtu byly použity výše popsané tarify stanovené ERÚ a plán dodávky elektrické energie na rok 2016.

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

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

19. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA 1)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

20. PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU (VIZ PŘÍLOHA 2, VIZ BOD 10)

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
	
28. 4. 2016	Mgr. Andrzej Martynek předseda představenstva
	Mgr. Tomáš Petrán místopředseda představenstva

Účetní jednotka: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Sídlo: Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53

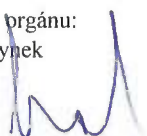
IČO: 24135780

Předmět podnikání: kolektivní investování

Příloha č. 1
PŘEHLED O ZMĚNÁCH PENĚŽNÍCH TOKŮ (VÝKAZ CASH FLOW)
za rok 2015

Označení	Text	Skutečnost v účetním období	
		2015	2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 745	7 671
	<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	598 221	568 692
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	1 104 050	1 009 861
A.1.1.	Odpisy dlouhodobého hmotného majetku a pohledávek	271 812	272 644
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	86 830	-43 113
A.1.3.	Trvalé snížení neprovozního dlouhodobého hmotného majetku	745 192	780 324
A.1.4.	Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-2
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	216	8
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	1 702 271	1 578 553
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-84 111	51 458
A.2.1.	Změna stavu ostatních aktiv (výjma změn z titulu pohledávek z daně z příjmu, z odložené daně a z úroků)	-29 440	7 548
A.2.2.	Změna stavu ostatních pasiv (výjma změn z titulu závazků z daně z příjmu, z odložené daně a z úroků)	-54 671	43 910
A.2.3.	Změna stavu zásob		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 618 160	1 630 011
A.3.	Výdaje z plateb úroků	-216	-43
A.4.	Přijaté úroky		2
A.5.	Zaplacená daň z příjmů vč. doměrků daně za minulá období	-64 523	-3 947
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 553 421	1 626 023
	<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-4 025	-18 672
B.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		7
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 025	-18 665
	<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a krátkodobých úvěrů		
C.2.	Změna stavu pohledávek/závazků ze skup. cashpoolingu	43 739	-405 571
C.3.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-1 593 150	-1 203 713
C.3.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu		
C.3.2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-1 593 150	-1 203 713
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 549 411	-1 609 284
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-15	-1 926
	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vlivem fúze		
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	5 730	5 745

Podpis statutárního orgánu:
Mgr. Andrzej Martynek



Mgr. Tomáš Petrán



Účetní jednotka: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Sídlo: Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
IČO: 24135780
Předmět podnikání: kolektivní investování

Příloha č. 2
PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
za rok 2015

y tis. Kč	Poznámka	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
		7 080 665	0	4 417 044	427 799	10 000	-83 927	4 377 998	16 229 579
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	-231 164	-231 164
	10	0	0	0	0	0	0	-1 203 713	-1 203 713
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	-427 799	0	65 878	427 799	65 878
		7 080 665	0	4 417 044	0	10 000	-18 049	3 370 920	14 860 580
		7 080 665	0	4 417 044	0	10 000	-18 049	3 370 920	14 860 580
		0	0	0	0	0	0	10 786	10 786
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	464 948	464 948
	10	0	0	0	0	0	0	-1 593 150	-1 593 150
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	157 125	0	157 125
		7 080 665	0	4 417 044	0	10 000	139 076	2 253 504	13 900 289

Podpis statutárního orgánu:
Mgr. Andrzej Martynek



Mgr. Tomáš Petrů

