

Výroční finanční zpráva

2025

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a. s.

za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025



Společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. je povinna řídit se Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/815 ze dne 17. 12. 2018, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, pokud jde o regulační technické normy specifikace jednotného elektronického formátu pro podávání zpráv.

V souladu s tímto Nařízením Společnost vypracovala výroční zprávu ve formátu XHTML, která obsahuje předepsané náležitosti, včetně podpisu a výroku auditora. Tato verze výroční zprávy ve formátu PDF byla vytvořena pouze z důvodu lepší čitelnosti; v případě nesouladu s verzí XHTML má verze XHTML přednost.

Obsah

Obsah	2
Čestné prohlášení	4
Informace pro akcionáře	7
Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí	18
Profil Fondu a skupiny	24
Zpráva o vztazích společnosti.....	45
Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2025	60
Zpráva auditora	114

Pro účely výroční finanční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČO: 241 35 780, se sídlem Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323.
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Pro účely výroční finanční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášena pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
SFDR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že dle mého nejlepšího vědomí, podává tato výroční finanční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé účetní období a také o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Fondu.

V Praze dne 28. 4. 2026



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Mgr. Petr Jirouš
předseda představenstva



ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Mgr. Tomáš Petráň
místopředseda představenstva

Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je stabilní energetickou skupinou, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě a významně přispívá k rozvoji energetického sektoru regionu v souladu s principy udržitelnosti. Skupina ČEZ je bezpečným a spolehlivým partnerem pro své zákazníky, zajišťuje spolehlivé dodávky energií pro Českou republiku i sousední země a poskytuje komplexní energetické služby.

Ve své činnosti klade Skupina ČEZ důraz na naplňování globálních klimatických cílů, dekarbonizaci a na životní prostředí obecně. Zaměřuje se na rozvoj jaderných i obnovitelných zdrojů, na inovace v energetice a na rozvoj spolehlivých a udržitelných řešení pro své zákazníky. Těžiště hodnoty vzniká z bezemisní výroby, distribuce a prodeje elektřiny a tepla. Významnými činnostmi jsou dále distribuce a prodej zemního plynu, poskytování komplexních energetických a technologických služeb, těžba uhlí a obchodování s komoditami.

Skupina ČEZ dává práci téměř 34 tisícům zaměstnanců a dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice, Německu a na Slovensku. Dále působí zejména v Polsku, Maďarsku, Francii, Itálii a Nizozemsku.

Vize a společenská odpovědnost

Dlouhodobou vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní, odpovědné a udržitelné podnikání, naplnění růstové strategie při dodržení stanovené úrovně zadlužení a na dosažení klimatické neutrality do roku 2040. Nedílnou součástí je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí do roku 2030. Základními předpoklady bezemisní vize a priority energetické soběstačnosti jsou rozvoj jaderné energetiky a výstavba obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ dále pro pokrytí poptávky po elektřině ve špičkách investuje do rozvoje nových říditelných zdrojů, jakými jsou například baterie a zdroje využívající plyn. Důležitou roli zastává i v oblasti dobíjecí infrastruktury pro elektromobily. Souhrnným cílem je zajišťovat bezpečné a cenově konkurenceschopné energie pro zákazníky.

V oblasti distribuce a prodeje je základním cílem poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu. Skupina ČEZ proto významně investuje do modernizace a digitalizace distribučních sítí, kvalitou služeb chce patřit k nejlepším dodavatelům energií a moderních komplexních energetických služeb a hodlá být lídrem energetické transformace a dekarbonizace průmyslu v České republice i ve střední Evropě.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ řídí přísnými etickými standardy zahrnujícími odpovědné chování k zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. Hlásí se k principům trvale udržitelného rozvoje a celá strategie je založena na zásadách ESG (Environmental, Social, Governance). Principy etiky a udržitelnosti jsou tak integrální součástí řízení i směřování celé společnosti a na jejich dodržování klade Skupina ČEZ důraz i u svých dodavatelů.

Skupina ČEZ podporuje energetickou úspornost a efektivitu, prosazuje nové technologie a inovace a zaměřuje se na investice do moderních technologií, vědy a výzkumu. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, vnitřní efektivitu, zvyšování hodnoty pro akcionáře a na vytváření bezpečného a stimulačního prostředí pro profesní růst zaměstnanců, založeného na principu rovných příležitostí pro všechny. Jednou z priorit je úzká spolupráce s komunitami a co nejvstřícnější přístup k zákazníkům.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ je Česká republika s podílem na základním kapitálu téměř 70 %. Akcie ČEZ jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE. Tržní kapitalizace ČEZ k 31. 12. 2025 činila 695 mld. Kč a během své existence od roku 1992 odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 499 mld. Kč.

Skupina ČEZ se dlouhodobě řadí k největším daňovým poplatníkům v České republice a k základním pilířům české ekonomiky. Od vzniku akciové společnosti odvedl ČEZ českému státu na dividendách, daních, odvodech, darech a platbách za emisní povolenky 1,3 bilionu Kč.

Informace pro akcionáře

podle § 118 odst. 4 písm. b) až k) a odst. 5 písm. a) až k) ZPKT

1. Orgány Fondu a skupiny – jejich složení a postupy jejich rozhodování

1.1 Valná hromada Fondu

Valná hromada je nejvyšším orgánem Fondu. Každý akcionář, který je zapsán v seznamu akcionářů jako vlastník akcií Fondu sedmý kalendářní den předcházející dni konání příslušné valné hromady má právo účastnit se valné hromady. Každý akcionář má právo obdržet vysvětlení týkající se Fondu nebo jím ovládaných osob, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení obsahu záležitostí zařazených na valnou hromadu nebo na výkon akcionářských práv na ní, a uplatňovat návrhy a protináměry.

S akciemi Fondu je spojeno hlasovací právo vždy, nestanoví-li zákon jinak. Je-li s akcií Fondu spojeno hlasovací právo, náleží každé akcií jeden hlas.

Rozhodování valné hromady upravuje článek 13 stanov Fondu:

Valná hromada je schopna se usnášet, pokud jsou přítomni vlastníci akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 30 % základního kapitálu Fondu. Při posuzování schopnosti valné hromady se usnášet se nepřihlíží k akciím, s nimiž není spojeno hlasovací právo, nebo pokud nelze hlasovací právo podle zákona nebo stanov vykonávat; to neplatí, nabydou-li tyto dočasně hlasovacího práva. Není-li valná hromada schopná usnášet se, svolá statutární orgán náhradní valnou hromadu se shodným pořadem. Náhradní valná hromada je schopná usnášet se bez ohledu na počet přítomných akcionářů.

Záležitosti, které nebyly zařazeny do navrhovaného pořadu jednání, lze rozhodnout jen se souhlasem všech vlastníků akcií vydaných Fondem.

Pokud stanovy Fondu nebo zákon nevyžadují většinu jinou, rozhoduje valná hromada většinou hlasů přítomných akcionářů.

Působnost valné hromady upravuje článek 10 stanov Fondu:

Do působnosti valné hromady, nevylučuje-li to ZISIF, náleží dle stanov Fondu vše, co do její působnosti vkládá závazný právní předpis, včetně:

- rozhodování o změně stanov, nejde-li o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
- volba a odvolání členů představenstva,
- volba a odvolání členů dozorčí rady a jiných orgánů Fondu,
- schválení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva a jejích změn,
- schválení smluv o výkonu funkce členů dozorčí rady, příp. dalších orgánů Fondu a jejích změn,
- schválení řádné, mimořádné, konsolidované a v případech, kdy její vyhotovení stanoví právní předpis, i mezitimní účetní závěrky,
- rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, stanovení dividend, tantiém a přidělů do jednotlivých fondů,

- rozhodnutí o úhradě ztráty,
- rozhodnutí o zrušení Fondu s likvidací a o schválení návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku,
- rozhodnutí o podání žádosti o jmenování likvidátora ČNB,
- schválení převodu, zastavení, pachtu nebo nájmu závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti Fondu, je-li taková dispozice možná dle ZISIF,
- projednání výroční finanční zprávy nebo zprávy o podnikatelské činnosti Fondu a o stavu jeho majetku v termínu, kdy je valnou hromadou schvalována řádná účetní závěrka,
- rozhodnutí o přeměně Fondu, ledaže zákon upravující přeměny obchodních společností a družstev stanoví jinak,
- schválení převodu akcií Fondu v případě, že by převodem akcií některého akcionáře mělo dojít ke změně ovládající osoby Fondu,
- rozhodnutí o poskytnutí jiného plnění ve smyslu ustanovení dle § 61 ZOK členům představenstva, dozorčí rady či jiného voleného orgánu,
- rozhodnutí o změně statutu Fondu týkající se:
 - způsobu investování a investičních cílů Fondu,
 - odměn vedoucích osob Fondu,
- rozhodování o určení auditora k provedení povinného auditu,
- schválení politiky odměňování a zprávy o odměňování podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

1.2 Představenstvo Fondu

Předseda představenstva	Mgr. Petr Jirouš narozen: 14.6.1973 vzdělání: vysokoškolské	(od 22. července 2025, člen od 27.června 2025)
Mistopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň narozen: 25. 11. 1974 vzdělání: vysokoškolské	(od 28. července 2021, člen od 1.července 2021)
Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová narozena: 6. 3. 1970 vzdělání: vysokoškolské	(člen od 24. července 2024)

Obhospodařovatelem Fondu jde dle § 8 odst. 1 ZISIF samotný Fond.

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který řídí činnost Fondu a zastupuje Fond způsobem určeným stanovami Fondu. Představenstvo může svým rozhodnutím

pověřit své jednotlivé členy výkonem obchodního vedení v určité oblasti a zároveň vymezí jejich působnost (danou zpravidla organizačním řádem). V takovém případě je člen představenstva v rámci jemu svěřené působnosti pověřen výkonem obchodního vedení v dané oblasti. Práva a povinnosti vůči zaměstnancům Fondu vykonává předseda představenstva. Představenstvo může prostřednictvím podpisového řádu vymezit přesnější určení působnosti při výkonu práv zaměstnavatele vůči zaměstnancům a zároveň může tuto působnost delegovat na zaměstnance Fondu. Rozdělení působnosti nezbavuje člena představenstva povinnosti dohlížet, jak jsou záležitosti Fondu spravovány. Člen představenstva o zásadních rozhodnutích učiněných v jemu svěřené působnosti informuje představenstvo. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

V působnosti představenstva je dle stanov Fondu:

- zajišťovat řádné vedení předepsané evidence a účetnictví Fondu,
- informovat dozorčí radu o záležitostech Fondu,
- svolávat valnou hromadu a kontrolovat, zda do 15 dnů od jejího ukončení byl vyhotoven příslušný zápis,
- vyhotovovat nejméně jednou za rok pro valnou hromadu zprávu o podnikatelské činnosti Fondu a stavu jeho majetku,
- zajišťovat vyhotovení čtvrtletní zprávy o aktivech a vývoji zisku Fondu tak, aby zprávy o vývoji zisku obsahovaly porovnání mezi vlastními výsledky Fondu a výsledky plánovanými,
- navrhopat a schvalovat změny statutu Fondu, nevyžaduje-li zákon schválení valnou hromadou,
- vykonávat platná usnesení valné hromady,
- rozhodovat o mzdové politice Fondu,
- uzavírat za Fond po předchozím schválení valnou hromadou smlouvy o výkonu funkce se členy představenstva a se členy dozorčí rady,
- zajišťovat vyhotovení dokumentů požadovaných ZPKT,
- rozhodovat o všech záležitostech Fondu, pokud je právní předpisy nebo stanovy Fondu nesvěřují do působnosti jiného orgánu Fondu.

K 31. 12. 2025 mělo představenstvo tři členy. Životopisy členů představenstva jsou uvedeny v kapitole Profil Fondu a skupiny v bodě 17.

K výkonu funkce člena představenstva Fondu je zapotřebí předchozího souhlasu ČNB vydaného za podmínek stanovených zejména v § 515 a násl. ZISIF.

Představenstvo Fondu nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Vzhledem k tomu, že statutárním orgánem nesmí být v souladu s obecně závaznými právními předpisy týkajícími se obhospodařování investičních fondů udělovány ze strany akcionářů Fondu jakékoliv pokyny týkající se obhospodařování Fondu, není statutární orgán oprávněn požádat nejvyšší orgán Fondu v souladu s ust. § 51 odst. 2 ZOK o udělení pokynu týkajícího se obchodního vedení. Statutární orgán však může požádat o sdělení nezávazného stanoviska či doporučení týkajícího se obchodního vedení další

(poradní) orgány Fondu či jiné subjekty, a to za podmínek určených statutem Fondu či vnitřními předpisy Fondu.

1.3 Dozorčí rada Fondu

Předseda dozorčí rady	Ing. Jan Kalina narozen: 9. 3. 1969 vzdělání: vysokoškolské	(člen od 1. července 2021) (předseda od 3. srpna 2021)
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA narozen: 2. 5. 1971 Vzdělání: vysokoškolské	(znovu zvolen od 1. července 2021) (místopředseda od 3. srpna 2021)
Člen dozorčí rady	JUDr. Marek Šlégl narozen: 16. 10. 1977 Vzdělání: vysokoškolské	(člen od 30. června 2021)

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

Dozorčí rada dále dle stanov Fondu:

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

Dozorčí rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou. Životopisy členů dozorčí rady jsou uvedeny v kapitole Profil Fondu a skupiny v bodě 17.

Dozorčí rada je způsobilá usnášet se, je-li na zasedání přítomna nadpoloviční většina všech jejích členů. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas. Dozorčí rada přijímá svá rozhodnutí nadpoloviční většinou hlasů všech členů. V případě rovnosti hlasů nerozhoduje hlas předsedy dozorčí rady.

Zasedání dozorčí rady svolává předseda dozorčí rady písemnou pozvánkou nebo elektronickou poštou. V případě nepřítomnosti předsedy dozorčí rady svolává zasedání místopředseda dozorčí rady a v případě jeho nepřítomnosti pověřený člen dozorčí rady. V pozvánce musí být uvedeny místo zasedání, den i hodina jeho zahájení a program jednání. Způsob svolání zasedání dozorčí rady upravuje jednací řád dozorčí rady. Jsou-li na zasedání dozorčí rady všichni její členové, mohou se vzdát práva na řádné svolání zasedání dozorčí rady. Vzdání se práva se uvede do zápisu ze zasedání dozorčí rady. Předseda dozorčí rady svolá zasedání dozorčí rady tak, aby se toto konalo nejpozději do 10 dnů od doručení žádosti, vždy pokud jej o to požádá:

- některý z členů dozorčí rady,
- představenstvo,
- písemně kvalifikovaný akcionář, pokud současně uvede řádný důvod, proč má být dozorčí rada svolána a co má projednat.

1.4 Výbor pro audit Fondu

Předseda výboru pro audit: **Ing. Antonín Cerha** (po celé Účetní období)
narozen: 1949

Od roku 1975 do roku 2015 působil ve společnosti ČEZ, a.s. na úseku plánování a controlling v oblasti investic. Během své činnosti se zúčastnil prací na projektu privatizace ČEZ, na projektu integrace distribučních společností do Skupiny ČEZ a implementace SAP ve Skupině. Dříve pracoval jako vedoucí směny v Pražských teplárnách a jako investiční dozor v Energoinvestu Praha. Od roku 2008 do roku 2015 vykonával funkci ekonoma na projektech dvou paroplynových elektráren ve společnosti CM European Power International (JV ČEZ s maďarskou společností MOL). V roce 2015 zahájil činnost samostatného finančního poradce, kterou vykonával dva roky. Několik let byl členem představenstva a dozorčí rady ve společnosti OSC, a.s. a byl členem dozorčí rady ve společnosti HYDROČEZ, a.s.

Místopředseda výboru pro audit: **doc. Ing. Jaroslava Roubičková, CSc.** (po celé Účetní období)
narozena: 1954

Působí od r. 1979 na katedře finančního účetnictví a auditingu Vysoké školy ekonomické v Praze, auditorská praxe od r. 1991, bilanční účetní v Komoře certifikovaných účetních od r. 1998, aktivně zapojena v systému certifikace účetních v ČR jako členka Rady v Institutu certifikovaných účetních.

Člen výboru pro audit: **doc. Ing. Libuše Šoljaková, Ph.D.** (po celé Účetní období)
narozena: 1974

Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze (1996 - Ing., 2002 - Ph.D., 2006 - docent). Od roku 2004 je auditorkou a od roku 2005 i zkušebním komisařem Komory auditorů ČR. Je autorkou řady odborných textů z oblasti manažerského účetnictví. Od roku 1996 se věnuje poradenství v oblasti účetnictví a auditu, nejprve ve společnosti Haarmann, Hemmelrath a Partner Consulting s.r.o. a po jejím rozdělení působí ve společnosti Alfery Audit s.r.o.

Fond, jako subjekt veřejného zájmu ve smyslu ust. § 1a písm. a) ve spojení s ust. § 19a odst. 1 Zákona o účetnictví zřídil ke dni 25. 6. 2014 výbor pro audit. Výbor pro audit zejména sleduje účinnost vnitřní kontroly, systému řízení rizik, účinnost vnitřního auditu a jeho funkční nezávislost, sleduje postup sestavování účetní závěrky Fondu a předkládá řídícímu nebo kontrolnímu orgánu Fondu doporučení k zajištění integrity systémů účetnictví a finančního výkaznictví. Dále doporučuje auditora kontrolnímu orgánu s tím, že toto doporučení řádně odůvodní.

Výbor pro audit se skládá ze 3 členů, volených valnou hromadou. Všichni navržení členové výboru pro audit splnili zákonné podmínky pro jmenování do výboru pro audit stanovené ust. § 44 Zákona o auditorech. Výbor pro audit si volí svého předsedu a místopředsedu.

Výbor pro audit je schopný usnášet se, je-li na zasedání přítomna nadpoloviční většina jejích členů. K přijetí usnesení je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční přítomných členů výboru pro audit.

Výbor pro audit nezřídil žádný poradní orgán, výbor či komisi.

1.5 Politika rozmanitosti Fondu

Fond ve vztahu k statutárnímu orgánu, kontrolnímu orgánu a výboru pro audit neuplatňuje žádnou specifickou politiku rozmanitosti. Důvodem je především skutečnost, že volba těchto orgánů je v působnosti valné hromady Fondu, pročež toto rozhodnutí nemůže Fond v zásadě ovlivnit. Fond se principiálně hlásí k dodržování zásad nediskriminace a rovného zacházení a dbá na to, aby orgány byly obsazovány osobami, jejichž odborné znalosti a zkušenosti svědčí o jejich způsobilosti k řádnému výkonu funkce.

Odborné předpoklady a zkušenosti vedoucích osob Fondu navíc v souladu s příslušnou právní úpravou posuzuje ČNB.

1.6 Dceřinné společnosti

Fond nemá žádnou dceřinou společnost.

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

Fond na základě ust. § 19a Zákona o účetnictví použila mezinárodní účetní standardy harmonizované evropským právem pro sestavení účetní závěrky ke Dni ocenění. Účetnictví a výkaznictví Fondu je kromě všeobecně závazných právních předpisů upraveno rovněž soustavou vnitřních předpisů a metodických postupů, plně respektujících obecně závazné účetní předpisy a standardy.

Přístup do účetního systému Fondu je přísně řízen a povolen pouze oprávněným osobám. Účetní doklady jsou účtovány po předchozím řádném schválení oprávněnými osobami, přičemž způsob schvalování je upraven vnitřním předpisem. Platební styk je oddělen od zpracování účetnictví a provádění obchodních transakcí, 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 prostřednictvím řídicího a kontrolního systému. 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.), v rámci kterých je proces kontroly průběžně vyhodnocován.

Nad rámec vnitřní kontroly je Fond dále auditován prostřednictvím externího auditu, dle platných právních předpisů.

3. Kodex řízení a správy Fondu

Fond přijal soubor vnitřních předpisů schválených statutárním orgánem Fondu. Tyto vnitřní předpisy vycházejí z požadavků stanovených všeobecně závaznými právními předpisy, včetně právních předpisů Evropské unie, jsou pravidelně aktualizovány a jsou předkládány ČNB. Rovněž podléhají interní kontrole compliance a vnitřního auditu. Mezi tyto vnitřní předpisy patří mj. organizační řád, který je základní normou řízení a správy Fondu.

4. Ostatní vedoucí osoby Fondu a portfolio manažer

4.1 Ostatní vedoucí osoby

Žádné další osoby nemají funkci vedoucí osoby ve Fondu.

4.2 Portfolio manažer

Portfolio manažer **Ing. Andrea Rottenbornová**

Informace o příslušných manažerských odborných znalostech a zkušenostech portfolio manažera jsou uvedeny v kapitole Profil Fondu a skupiny v bodě 17.

5. Osoby s řídicí pravomocí

Statutární orgán

Předseda představenstva	Mgr. Petr Jirouš	(od 22. července 2025, člen od 27. června 2025)
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	(znovu zvolen od 1. července 2021)
Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová	(člen od 24. července 2024)

Kontrolní orgán

Předseda dozorčí rady	Ing. Jan Kalina	(člen od 1. července 2021)
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	(znovu zvolen od 1. července 2021)
Člen dozorčí rady	JUDr. Marek Šlégl	(člen od 30. června 2021)

6. Údaje o peněžitých a nepeněžitých příjmech a principech odměňování

Rozhodování o odměňování pracovníků Fondu náleží do působnosti statutárního orgánu Fondu. Členové statutárního a kontrolního orgánu vykonávají svoji činnost na základě smluv o výkonu funkce, v nichž je vždy upravena i jejich odměna včetně všech jejích složek, nejedná-li se o bezúplatný výkon funkce. Tyto smlouvy včetně odměňování musí být schváleny valnou hromadou Fondu.

Informace o zásadách a principech odměňování Fond vyhotoví v politice odměňování podle § 121l ZPKT, kterou uveřejní na svých internetových stránkách. Fond v souladu s § 121p ZPKT také vyhotoví a uveřejní na svých internetových stránkách zprávu o odměňování.

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

Členové dozorčí rady ani statutárního orgánu nedrželi ve svém vlastnictví žádné akcie Fondu. V majetku členů statutárního ani dozorčího orgánu ani ostatních osob s řídicí pravomocí nejsou žádné cenné papíry Fondu.

K cenným papírům představujícím podíl na Fondu se nevztahují žádné opce ani srovnatelné investiční nástroje, jejichž smluvními stranami by byli členové statutárního nebo dozorčího orgánu Fondu nebo které by byly uzavřeny ve prospěch těchto osob. Osoby s řídicí pravomocí Fondu nedrží výše jmenované cenné papíry ani nepřímo, tedy prostřednictvím třetího subjektu.

8. Práva a povinnosti spojená s akciami Fondu

Fond vydává jeden druh cenných papírů, akcie, které jsou vydávány k základnímu kapitálu, jehož výše je též uváděna v obchodním rejstříku. Základní kapitál Fondu činí 1 062 099 720 Kč a je rozdělen na 35 403 324 ks akcií o jmenovité hodnotě 30 Kč na:

- 30 092 826 (třicet milionů devadesát dva tisíc osm set dvacet šest) kusů kmenových akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 30,00 Kč (třicet korun českých). Tyto akcie společnosti jsou vydány jako listinné cenné papíry na řad znějící na jméno akcionáře a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani zahraničním trhu obdobněm regulovanému trhu (dále jen „Neobchodované akcie“),
- 5 310 498 (pět milionů tři sta deset tisíc čtyři sta devadesát osm) kusů kmenových akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 30,00 Kč (třicet korun českých). Tyto akcie společnosti jsou vydány jako zaknihované cenné papíry na řad znějící na jméno akcionáře a jsou od 4. 1. 2016 přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „Akcije určené k obchodování“).

Akcije se řídí právní úpravou dle ZOK, ZISIF a dalšími právními předpisy a úpravou v oddíle 7 stanov Fondu.

Práva spojená s akciami

S akciami je spojeno právo akcionáře podílet se na řízení Fondu, na jeho zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací. S akciami je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak. Akcie Fondu určené k obchodování jsou neomezeně převoditelné. Neobchodované akcie jsou převoditelné za podmínek uvedených ve stanovách Fondu (čl. 10 odst. 2 písm. m). S akciami není spojeno právo na jejich odkoupení na účet společnosti, ani žádné jiné zvláštní právo.

Evidence akcií

Evidence akcií vydávaných Fondem je vedena v souladu s příslušnými ustanoveními ZPKT. Centrální evidenci emise vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s. Akcie Fondu v držení jednotlivých investorů jsou tak evidovány na jejich majetkových účtech vlastníků cenných papírů. Investoři jsou povinni sdělovat účastníkovi Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., u něhož mají veden svůj majetkový účet, veškeré změny ve svých identifikačních údajích.

9. Odměny účtované externími auditory

Informace o odměnách účtovaných za Účetní období auditory v členění za jednotlivé druhy služeb jsou uvedeny v příloze účetní závěrky (oddíl „Ostatní provozní náklady“), která je nedílnou součástí této výroční finanční zprávy. Náklady na audit činily v tomto Účetním období 879 tis. Kč.

10. Dividendová politika Fondu

Fond neuplatňuje ani nedeklaruje dividendovou politiku ve smyslu stanovení poměru zisku vyplaceného akcionářům a zisku zadrženého, ani nečiní takové odhady do budoucna.

Hospodářský výsledek Fondu vzniká jako rozdíl mezi výnosy z majetku Fondu a náklady na zajištění činnosti Fondu. Rozhodovací postup o rozdělení zisku je v souladu se ZOK následující: Statutární orgán Fondu předloží valné hromadě Fondu ke schválení návrh na rozdělení zisku, který přezkoumal kontrolní orgán, který předkládá valné hromadě své vyjádření k návrhu na rozdělení zisku. Rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku Fondu náleží do působnosti valné hromady Fondu.

Výnosy z majetku Fondu se použijí ke krytí nákladů, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy nebo statut Fondu jinak. Pokud hospodaření Fondu za Účetní období skončí ziskem, může být tento zisk použit (i) k výplatě podílu na zisku nebo (ii) k investicím směřujícím ke zvýšení hodnoty majetku Fondu. Pokud hospodaření Fondu za Účetní období skončí ztrátou, bude tato ztráta hrazena ze zdrojů Fondu. Ke krytí ztráty se přednostně použije nerozdělený zisk z minulých let. Nestačí-li tyto prostředky Fondu ke krytí ztráty, musí být ztráta v roce následujícím po účetním období, ve kterém ztráta vznikla, kryta snížením kapitálového fondu, byl-li zřízen.

Případný zisk Fondu může být použit k opětovným investicím směřujícím ke zvýšení hodnoty majetku Fondu a Fond tak nemusí vyplácet žádný podíl na zisku či výnosech.

Rozhodným dnem pro uplatnění práva na podíl na zisku je den určený v souladu s ust. § 351 ZOK. Podíl na zisku je splatný do tří měsíců ode dne, kdy bylo valnou hromadou Fondu učiněno rozhodnutí o rozdělení zisku. Podíl na zisku vyplácí Fond na své náklady a nebezpečí pouze bezhotovostním převodem na účet investora uvedený v seznamu akcionářů. Právo na výplatu podílu na zisku, o jehož vyplacení bylo rozhodnuto valnou hromadou Fondu, se promlčuje v obecné tříleté lhůtě.

V Účetním období byla k akciím Fondu vyplacena dividenda ve výši 40 Kč na akcii.

V účetním období předcházejícím Účetnímu období byla k akciím Fondu vyplacena dividenda ve výši 58 Kč na akcii.

11. Významná soudní a rozhodčí řízení

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.

Podrobnější informace k významným soudním řízením jsou uvedeny v bodě 20 Přílohy účetní závěrky v části Riziko právních vad.

12. Struktura vlastního kapitálu Fondu a dceřiných společností

Fond (mateřská společnost)

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

Cenné papíry vydávané Fondem:

Druh	Neobchodované akcie	Akcie určené k obchodování
ISIN	-	CZ0008041787
Forma	Kmenové akcie na jméno	Kmenové akcie na jméno
Podoba	Listinná	Zaknihovaná
Jmenovitá hodnota	30 Kč	30 Kč
Podíl na zapisovaném základním kapitálu (%)	85	B 15
Počet emitovaných akcií v oběhu ke konci Účetního	30 092 826	5 310 498
Počet akcií vydaných v Účetním období (ks)	0	0
Počet akcií odkoupených v Účetním období (ks)	0	0
Počet upsaných, dosud nesplacených akcií (ks)	0	0

Obchodovatelnost	Akcie nebyly přijaty k obchodování na regulovaném trhu	Akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu
------------------	---	---

Ostatní skutečnosti:

Počet akcií držených Fondem jako emitentem nebo jménem Fondu: 0

Částka všech převoditelných cenných papírů, vyměnitelných cenných papírů nebo cenných papírů s opčními listy, s uvedením podmínek pro převod, výměnu nebo upsání: 0

Skutečnosti, které nastaly po rozhodném dni:

Po rozhodném dni nenastaly skutečnosti, které by měly vliv na informace uvedené výše v tomto odstavci.

Dceřiné společnosti:

Fond neměl v Účetním období žádnou dceřinou společnost.

13. Omezení převoditelnosti cenných papírů

Neobchodované akcie jsou převoditelné za podmínek uvedených ve stanovách Fondu (čl. 10 odst. 2 písm. m).

Akcie určené k obchodování jsou neomezeně převoditelné. Převod Akcie určené k obchodování je vůči Fondu účinný, bude-li jí prokázána změna osoby vlastníka akcie výpisem z účtu vlastníka.

V případě převodu nebo přechodu vlastnického práva k akciím Fondu je jejich nabyvatel povinen bez zbytečného odkladu informovat Fond o změně vlastníka. K účinnosti převodu akcie v podobě listinného cenného papíru vůči administrátorovi Fondu se vyžaduje oznámení změny vlastníka příslušné akcie a její předložení administrátorovi Fondu. V případě, že by nabyvatel akcií nebyl kvalifikovaným investorem dle ust. § 272 ZISIF, k takovému nabytí se v souladu s ust. § 272 odst. 3 ZISIF nepřihlíží.

14. Akcionářské struktury Fondu

Fond (mateřská společnost)

Struktura akcionářů ke Dni ocenění

V procentech	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech
Právnícké osoby celkem	99,97	99,97
Fyzické osoby celkem	0,03	0,03

15. Vlastníci cenných papírů se zvláštními právy

Fond nevydává vyjma výše uvedených druhů cenných papírů žádné jiné cenné papíry, se kterými by bylo spojeno zvláštní právo. S akciemi je spojeno právo na podíl na zisku Fondu, právo na řízení Fondu prostřednictvím hlasovacího práva, které je s těmito akciemi spojeno, pokud zákon nestanoví jinak.

16. Omezení hlasovacích práv

S akciemi Fondu je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak.

17. 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 snížení převoditelnosti akcií představujících podíl na Fondu nebo snížení hlasovacích práv.

18. Zvláštní pravidla pro volbu a odvolání členů statutárního orgánu a změnu stanov

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

Členy statutárního orgánu volí a odvolává valná hromada Fondu.

O doplňování a změnách stanov rozhoduje valná hromada Fondu na návrh statutárního orgánu nebo na základě protinávrhů akcionářů účastnících se valné hromady nebo na návrh dozorčí rady, pokud valnou hromadu svolává dozorčí rada a navrhuje potřebná opatření.

19. Zvláštní působnost orgánů

Stanovy Fondu neobsahují žádnou zvláštní působnost statutárního ani kontrolního orgánu podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev.

Působnost orgánů Fondu je obsažena v odst. 1.1 až 1.4 části této výroční finanční zprávy.

20. Významné smlouvy při změně ovládání Fondu

Fond neuzavřel žádné smlouvy, ve kterých by byl smluvní stranou a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládání Fondu v důsledku nabídky převzetí.

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

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

22. Programy nabývání cenných papírů za zvýhodněných podmínek

Fond nemá žádný program, na jehož základě je zaměstnancům nebo členům statutárního orgánu Fondu umožněno nabývat účastnické cenné papíry Fondu, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek.

23. Střet zájmů

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje za účelem řízení střetu zájmů v rámci Fondu systém opatření zaměřený na identifikaci, vyhodnocení, předcházení a řízení střetu zájmů. Tento systém funguje na základě jasné hierarchie, která zahrnuje předcházení, řízení a následné oznámení střetu zájmů. V případě transakcí se spřízněnými osobami Obhospodařovatel vždy postupuje v souladu s právními předpisy a vnitřními předpisy Fondu.

Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí

Fond	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČO: 241 35 780, se sídlem Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323.
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

1. Přehled podnikání

Investičním cílem Fondu v Účetním období bylo 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 účasti na obchodních společnostech podnikajících především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů.

2. Činnost Fondu a skupiny v účetním období

V Účetním období se Fond při své činnosti zaměřil na obhospodařování aktiv ve svém majetku.

Mezi hlavní akce, které byly v Účetním období dokončeny, implementace IKB ve všech vodních elektrárnách, přípravné činnosti, studie proveditelnosti modernizace VE Střekov, nový systém řízení výkonu FVE Ralsko, GO soustrojí TG2 MVE Přelouč, realizace opravy vtoku MVE Pastviny, výměna FV panelů na FVE Čekanice, oprava překopů FVE Ševětín, oprava MC4 kontejnerů a oprava optické linky lokalita Mimoň na FVE Ralsko.

V účetním období energetická zařízení v majetku ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. provozoval ČEZ, a.s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 14053, IČO: 45274649, vedená v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 1581. Zbývající dvě FV elektrárny v majetku fondu Ralsko a Žabčice provozuje a spravuje společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. Obě společnosti, které spravují a provozují energetická zařízení v majetku Fondu, jsou členy koncernu ČEZ, byly založeny podle českého práva a řídí se českými právními předpisy, zejména ZOK. Regulačním statutem uvedených společností je status standardní obchodní společnosti, obě společnost provádějí svoji podnikatelskou činnost na základě živnostenských oprávnění a dále na základě licenci na výrobu elektřiny vydanými Energetickým regulačním úřadem. Obě uvedené obchodní společnosti mají zkušenosti s provozováním energetických zařízení tohoto typu.

Nové investice v Účetním období byly 17,3 mil.. Kč do dlouhodobých hmotných aktiv a 583 mil. Kč do dlouhodobých finančních aktiv.

2.1 Hospodaření Fondu

Věrný a poctivý obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, která je nedílnou součástí výroční finanční zprávy.

Hospodaření Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 123 187 tis. Kč před zdaněním. Zisk je tvořen zejména tržbami z nájemného a na straně nákladů pak ovlivněn zejména odpisy, snížením hodnoty goodwillu, náklady na opravy a údržby a ostatními provozními náklady.

Významným faktorem, který ovlivnil výsledek hospodaření, byly zejména tržby z nájemného neprovozního dlouhodobého majetku ve výši 2 020 213 tis. Kč a rovněž ostatními provozními výnosy ve výši 60 089 tis.

Kč. Na nákladové straně hospodaření významně ovlivnily opravy a údržba energetických zařízení ve výši - 116 366 tis. Kč, odpisy ve výši -729 335 tis. Kč a snížení hodnoty goodwillu ve výši 1 019 367 tis. Kč. Ostatní provozní náklady byly ve výši -112 875 tis. Kč a zahrnovaly především náklady na údržbu, provoz a technickou pomoc, náklady na auditorské a poradenské služby a pojištění.

Dodávka elektrické energie za celé portfolio výrobních zdrojů byla na úrovni 91 % plánu.

Fond pro výpočet splatné a odložené daně použil v roce 2025 sazbu 5 %, viz kapitola 4 „Daň z příjmů“.

Dne 27. 6. 2025 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 40 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 1 416 133 tis. Kč.

Konkrétně bylo vyplaceno ovládající osobě ČEZ, a. s. 1 410 111 tis. Kč. Dále byla vyplacena dividenda společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (5 461 tis. Kč) a dalším minoritním akcionářům.

2.2 Stav majetku fondu

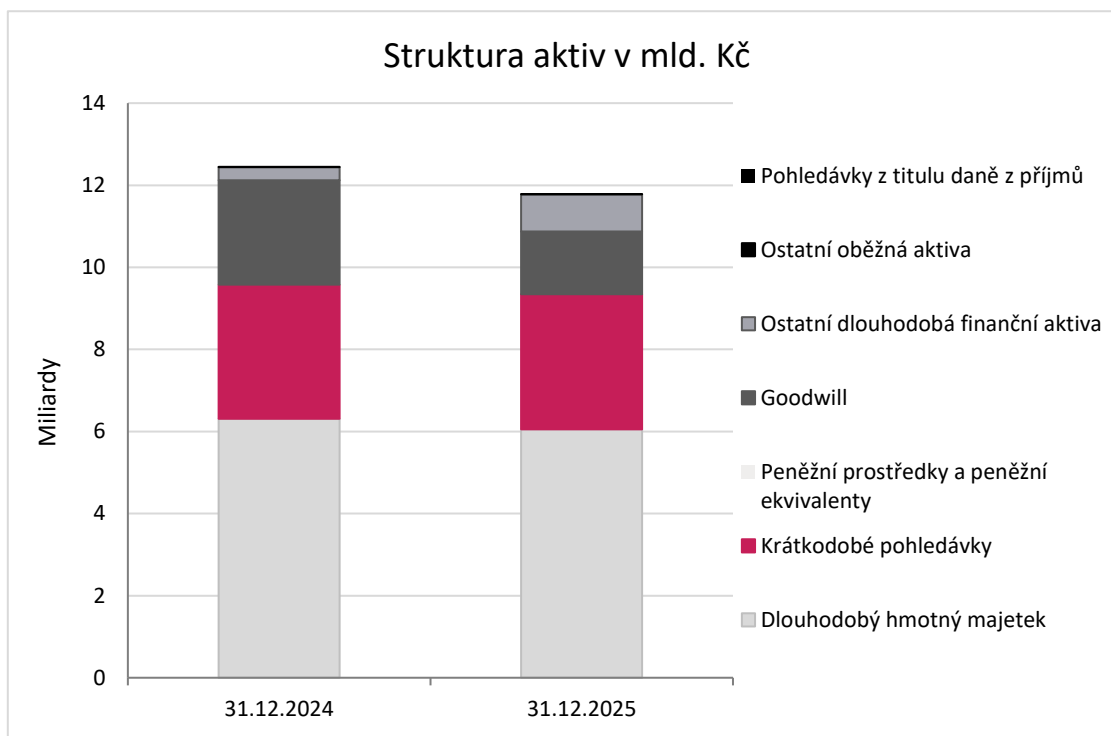
Hodnota portfolia (tj. celkových aktiv) Fondu meziročně klesla o 5,27 % (tj. o 655 289 tis. Kč). Pokles aktiv byl zejména u dlouhodobého hmotného majetku a stálých aktiv o 696 761 tis. Kč.

Portfolio Fondu je financováno především vlastními zdroji, a to zejména nerozdělenými zisky a kapitálovými fondy (z 86,89 %). Z 9,76 % je majetek Fondu kryt dlouhodobými cizími zdroji, zbylou část pak tvoří cizí zdroje krátkodobé.

AKTIVA

Fond vykázal ve výkazu finanční pozice k 31. 12. 2025 aktiva v celkové výši 11 789 142 tis. Kč, což představovalo pokles oproti minulému účetnímu období o 655 289 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především snížením hodnoty goodwillu aktiv. Aktiva byla z 51,34 % tvořena dlouhodobým hmotným majetkem v hodnotě 6 052 470 tis. Kč, z 12,94 % goodwillem ve výši 1 525 693 tis. Kč, z 7,68 % dlouhodobými finančními aktivy ve výši 905 141 tis. Kč a z 28,04 % pohledávkami včetně cashpoolingu ve výši 3 288 002 tis. Kč, penězi a peněžními ekvivalenty ve výši 5 019 tis. Kč, ostatními oběžnými aktivy ve výši 1 441 tis. Kč a pohledávkou z titulu daně z příjmu ve výši 11 376 tis. Kč.

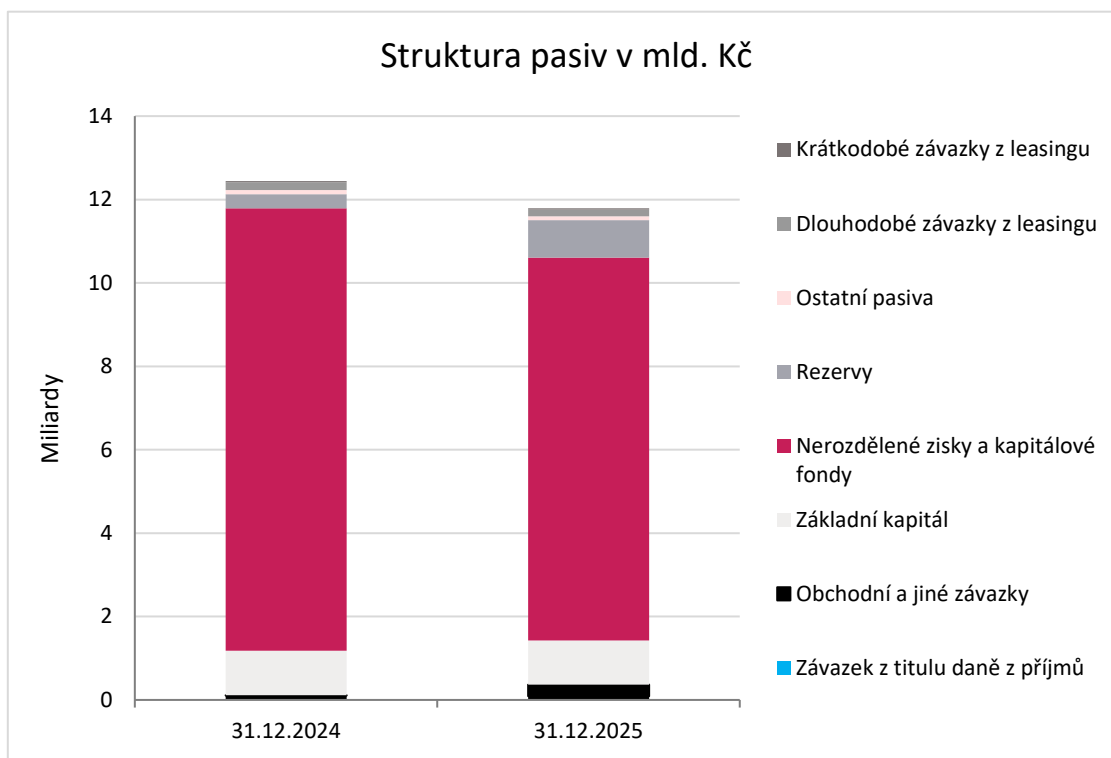
Struktura aktiv je zobrazena na níže uvedeném grafu:



PASIVA

Celková pasiva Fondu k 31. 12. 2025 byla ve výši 11 789 142 tis. Kč, což představovalo pokles oproti minulému účetnímu období o 655 289 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především snížením vlastního kapitálu. Pasiva byla tvořena z 86,89 % vlastním kapitálem ve výši 10 243 233 tis. Kč, zahrnujícím základní kapitál ve výši 1 062 100 tis. Kč a nerozdělené zisky a kapitálové fondy ve výši 9 181 133 tis. Kč. Dále byla pasiva tvořena z 7,63 % rezervami ve výši 899 514 tis. Kč, z 1,38 % dlouhodobými závazky z leasingu ve výši 162 097 tis. Kč, z 0,74 % odloženým daňovým závazkem ve výši 87 807 tis. Kč a dále rovněž ostatními pasivy ve výši 89 306 tis. Kč, krátkodobými závazky z leasingu ve výši 29 763 tis. Kč, obchodními a jinými závazky ve výši 276 718 tis. Kč a ostatními dlouhodobými závazky ve výši 704 tis. Kč.

Struktura pasiv je zobrazena na níže uvedeném grafu:



CASHFLOW

Peněžní tok z provozní činnosti byl na konci sledovaného období ve výši 1 966 341 tis. Kč. K 31. 12. 2024 byl ve výši 1 974 987 tis. Kč, což představuje pokles 0,44 % (8 646 tis. Kč).

Peněžní tok z investiční činnosti dosáhl výše -600 490 tis. Kč, což představovalo zvýšení odlivu prostředků o 275 595 tis. Kč oproti minulému období 324 895 tis. Kč. způsobené nabytím stálých aktiv a ostatních finančních aktiv.

Peněžní tok z finanční činnosti ke konci účetního období dosáhl výše -1 384 626 tis. Kč, což představovalo změnu o -311 033 tis. Kč oproti minulému období (-1 695 659 tis. Kč) způsobené zejména výplatou dividend ve výši 1 416 133 tis. Kč a změnou stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu (o 53 394 tis. Kč).

3. Nemovitosti, stroje a zařízení

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

Fond přímo vlastní část pozemků spjatých s fungováním elektráren v jeho majetku. Pozemky, které Fond nevlastní a jsou důležité pro provoz elektráren, si Fond buď pronajímá na základě nájemních smluv, nebo si k nim zajistil užívací práva prostřednictvím zřízení služebností.

Technologie určená k výrobě elektrické energie v majetku Fondu má rozličný charakter, jelikož Fond vlastní

- vodní elektrárny – vždy projektována s ohledem na charakter lokality, mnohdy velmi specifické provedení,
- elektrárny fotovoltaické – velké množství panelů, střídačů, kabeláže a dalších prvků,
- elektrárny větrné – dlouhý tubus zapuštěný do betonového základu s potřebnou technologií nainstalovanou v gondole.

4. Podstatné investice

- Modernizace ŘS, regulátorů, CPJ MVE Přelouč (8 300 tis. Kč),
- Schody na vodní zámek MVE Spálov (1 173 tis. Kč),
- Modernizace TG - přípravné činnosti (studie proveditelnosti, příprava ZPD) MVE Střekov (4 559 tis. Kč),
- Nový systém řízení výkonu FVE Ralsko (2 687 tis. Kč.)
- a další investice menšího rozsahu.

Všechny tyto investice byly financovány z vlastních zdrojů.

Budoucí investice jsou přehodnocovány 2x ročně v rámci tvorby podnikatelského plánu.

5. Regulační prostředí

Fond se pohybuje 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.

Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, jehož podnikání je regulováno zejména zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále také „ZISIF“) a dalšími právními předpisy.

Fond podléhá regulaci ČNB jako integrovaného orgánu dohledu nad finančním trhem v České republice. ČNB vykonává dohled a zajišťuje zejména licenční, schvalovací a povolovací činnosti, ukládání sankcí, stanovování opatření k nápravě zjištěných nedostatků. V oblasti regulace se ČNB podílí na přípravě řady významných právních předpisů týkajících se tuzemského finančního trhu. Výkon dohledu nad investičními společnostmi a fondy se zaměřuje zejména na fondy s potenciálně významným systémovým dopadem. Kontrolní činnost ČNB je soustředěna do oblastí dodržování pravidel odborné péče při správě fondů a nastavení řídicích a kontrolních systémů.

Fond je uzavřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF, řídící se svým Statutem.

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu ustanovení § 272 ZISIF.

Fond se primárně řídí právními předpisy závaznými pro investiční fondy a dále pro emitenty cenných papírů přijatých k obchodování na Regulovaném trhu, tj. zejména

- Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů

- Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Ve druhé oblasti jde legislativu a předpisy související s oblastí obnovitelných zdrojů.

Pro Fond jsou závazné především podmínky pro udělení licenci 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 s případně systémy podpory výkupních cen energií z obnovitelných zdrojů pro nové instalace.

Fond dále uvádí, že neeviduje vládní, hospodářskou, fiskální, měnovou či obecnou politiku nebo faktory, které významně ovlivnily nebo by mohly přímo či nepřímo ovlivnit samotný provoz Fondu.

6. Výhled na následující období

Fond se bude v nadcházejícím období věnovat dalšímu vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí k rozšíření svého investičního portfolia a zachování atraktivity pro investory. S ohledem na omezení trhu v ČR z hlediska možnosti nových lokalit pro OZE (limitovaná kapacita vhodných lokalit pro výstavbu nových MVE, ne zcela vstřícný přístup místních municipalit k výstavbě VTE) je pravděpodobné, že investiční příležitosti se omezí na akvizice již fungujících projektů.

Profil Fondu a skupiny

1. Základní údaje o Fondu

Název:

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

Identifikační údaje:

IČO: 241 35 780

DIČ: CZ24135780

LEI: 3157009245HIH3020636

Sídlo:

Ulice: Duhová 1444/2

Obec: Praha 4

PSČ: 140 53

Telefon: + 420 211 041 111

Vznik:

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 9. 3. 2011 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323 dne 30. 6. 2011. Povolení k činnosti samosprávného investičního fondu obdržel Fond od ČNB na základě rozhodnutí ze dne 27. 6. 2011, které nabylo právní moci dne 27. 6. 2011.

Právní forma Fondu je akciová společnost. Fond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8 - Karlín, tel: +420 226 233 110. Webové stránky Fondu jsou www.amista.cz/cezo2.

Zapisovaný základní kapitál: 1 062 099 720 Kč; splaceno 100 %

Akcie

Akcie k Fondu: 30 092 826 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 30 Kč
5 310 498 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 30 Kč

Čistý obchodní majetek Fondu k 31. 12. 2025: 10 243 233 tis. Kč

Orgány Fondu

Informace o orgánech Fondu, jejich složení a postupy jejich rozhodování jsou uvedeny výše v části Informace pro akcionáře, bod č. 1. Orgány fondu a skupiny.

Zaměstnanci

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec na hlavní pracovní poměr.

Pro výkon specializovaných činností jsou uzavírány dohody o pracovní činnosti.

Hlavní akcionáři

ČEZ, a. s.

IČO:	452 74 649
se sídlem:	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
výše podílu na Fondu:	99,57 %
účast na kapitálu/hlasovacích právech Fondu:	99,57 %, 35 252 780 hlasů
typ účasti:	přímá

Hlavní akcionáři nemají odlišná hlasovací práva. Fond je přímo ovládán akcionářem ČEZ, a. s.

2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během účetního období

V Účetním období došlo k následujícím změnám ve skutečnostech zapisovaných do obchodního rejstříku:

- Dne 1.10.2025 bylo zapsáno členství Mgr. Petra Jirouše jako předsedy představenstva Fondu

3. Údaje o obhospodařovateli a administrátorovi Fondu

Fond je samosprávným investičním fondem, který je na základě povolení k činnosti samosprávného investičního fondu uděleného ČNB oprávněn se obhospodařovat. Fond je tak ve smyslu ust. § 8 ZISIF obhospodařovatelem Fondu.

V průběhu Účetního období vykonával obhospodařovatel ve vztahu k Fondu běžné činnosti dle statutu Fondu a v souladu s ním.

V Účetním období administrovala Fond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006. Rozhodnutí bylo dne 11. 4. 2024 v rámci rozšíření licence nahrazeno rozhodnutím ČNB Čj.: 2024/040215/CNB/65.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Informace o osobě portfolio manažera Fondu jsou uvedeny výše v části Informace pro akcionáře, bod č. 4. Ostatní vedoucí osoby a portfolio manažer, odst. 4.2 Portfolio manažer. Informace o příslušných manažerských odborných znalostech a zkušenostech portfolio manažera jsou uvedeny níže v kapitole Profil Fondu a skupiny v bodě 17.

4. Údaje o depozitáři Fondu

Obchodní firma:	Česká spořitelna, a. s.	(od 18. 7. 2014)
Sídlo:	Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4	
IČO:	452 44 782	

5. Údaje o hlavním podpůrci

V Účetním období pro Fond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Fond neměl hlavního podpůrce.

6. Údaje o osobách, které byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % hodnoty majetku fondu

Depozitář v současné době využívá služeb Clearstream Banking S.A. Luxembourg pro vypořádání a clearing zahraničních cenných papírů a služeb Centrálního depozitáře cenných papírů, a. s., pro vypořádání a clearing burzovních obchodů s cennými papíry obchodovanými na Burze cenných papírů Praha, a. s., a lokální custodiany pro trhy v Polsku, Slovensku, Maďarsku, Rumunsku a Turecku. Spolupracující subjekty se v čase mohou měnit, zejména se vstupem na nové trhy.

7. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám

Obhospodařovatelem Fondu je sám Fond. Fond jako obhospodařovatel poskytl v Účetním období úplatu členům statutárního a dozorčího orgánu, compliance officerovi a několika osobám na dohodu o pracovní činnosti. Odměna je specifikována v příslušné smlouvě mezi Obhospodařovatelem a fyzickou osobou, která činnost vykonává.

Fond nevyplatil v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám s podstatným vlivem na rizikový profil Fondu

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

9. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu ke Dni ocenění je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem oceněným reálnou hodnotou ve výši 6 052 470 tis. Kč, goodwillem ve výši 1525 693 tis. Kč a pohledávkami včetně cashpoolingu ve výši 3 288 002 tis. Kč.

Inventární číslo	Název majetku	Energetické zařízení	Hodnota k 31. 12. 2025 (v tis. Kč)
21001000	Stavební část	FVE Ralsko 1	306 351
21001003	Stavební část	FVE Ralsko 3	146 525
21001011	Stavební část	FVE Ševětín	146 931
23001000	Trafostanice	FVE Ralsko 1	103 017
23001002	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 1	409 990
23001003	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 3	173 640
23001006	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Vranovská Ves	237 011
23001013	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ševětín	493 671

Výše jsou uvedeny položky majetku, technologické celky, které jsou částmi jednotlivých elektráren a které individuálně přesahují hodnotu 1 % majetku Fondu.

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

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

Goodwillu se detailně věnuje bod 7. Goodwill v účetní závěrce Fondu.

Pohledávky představuje především cash-poolingová pozice Fondu ke Dni ocenění ve výši 2 923 893 tis. Kč a pohledávky z obchodních vztahů ve výši 191 682 tis. Kč především za společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s. r. o. a ČEZ a.s.

10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

11. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Společnost nesestavuje zprávu o udržitelnosti ve smyslu článku 19a odst. 1 směrnice evropského parlamentu a rady 2013/34/EU na základě výjimky uvedené v článku 19a odst. 7 téže směrnice.

Fond poskytuje plnou součinnost mateřské společnosti ČEZ, a. s. za účelem sestavení Zprávy o udržitelnosti, kde jsou obnovitelné zdroje Fondu zahrnuty.

Prohlášení o zohledňování kritérií pro udržitelné investování dle článku 6 až 8 nařízení EU 2019/2088 (SFDR) a článku 6 a 7 2020/852 (nařízení o taxonomii):

Za rok 2024, společnost v souladu s čl. 4 odst. 1 písm. b) SFDR Fond uvedla, že v rámci investičního procesu prozatím nezohlednila Hlavní nepříznivé dopady svých investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, avšak činila všechny kroky nezbytné k tomu, aby splnila veškeré zákonné povinnosti nezbytné k dosažení souladu s čl. 4 odst. 1 písm. a) SFDR a ve výroční zprávě za rok 2025 toto mohla uvést. Za rok 2025 došlo k úspěšnému naplnění těchto povinností a uvedení ve Výroční zprávě.

Společnost posuzuje environmentální, sociální a governance důsledky svých investičních rozhodnutí a vyhodnocuje dopady svých investic na udržitelnost také pomocí metodiky vyhodnocování hlavních

nepříznivých dopadů předepsané SFDR a RTN. Ke sběru relevantních údajů Fond spolupracuje napříč celým dodavatelským řetězcem, především se společnostmi ve Skupině ČEZ.

Informace o politikách začleňování rizik **týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování podle článku 6 SFDR:**

Fond v rámci začleňování ESG do investičního procesu vychází především z povinností uložených podle článků 18, 30, 40 a 57 Nařízení komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „AIFMR“).

Vzhledem k velmi širokému vymezení ESG rizik Fond v rámci jejich identifikace a zohledňování rizik nastavil svou politiku takovým způsobem, že zohledňuje pouze ta ESG rizika, která mohou realisticky vést k významnému snížení hodnoty investice. V rámci tohoto vyhodnocení Fond klasifikoval oblast rizik spojených se zelenou transformací a rizika související s klimatickou změnou jako oblasti spojené s vysokým potenciálem pro vznik nových ESG rizik, která zatím nelze dostatečně konkrétně identifikovat.

V rámci řízení těchto potenciálních rizik Společnost nastavila interní procesy pro jejich sledování a průběžnou identifikaci nových rizik v daných oblastech. V rámci investičního procesu Fond ESG rizika zohledňuje v jednotlivých oblastech následujícím způsobem:

1. ESG rizika jsou zohledňována v rámci nastavení investičního procesu a procesů identifikace relevantních rizik. Při nastavování investičního procesu Společnost zohledňuje především procesní ESG rizika v oblasti řízení a správy (riziko nedostatečného due diligence, nedostatečného systému řízení rizik, nedostatečného dohledu a nevhodně nastaveného odměňování pracovníků).
2. Ve vztahu ke konkrétním investicím jsou vyhodnocovány konkrétní rizika udržitelnosti identifikovaná ve vztahu k dané transakci. Jako samostatné ESG riziko Fond zpravidla vyhodnocuje reputační a compliance riziko spojené s danou transakcí. Fond nepředpokládá, že by ESG rizika měla závažné dopady na návratnost finančních produktů poskytovaných Fondem.
3. Podrobnou politiku upravující začleňování ESG rizik do investičního procesu lze najít na webových stránkách AMISTA IS.

Fond vzhledem k podstatě svého podnikání (vlastnictví a pronájem energetických zařízení obnovitelných zdrojů energie na výrobu elektrické energie) pozitivním způsobem přispívá ke zlepšení stavu životního prostředí v České republice. Každá dodaná kWh z obnovitelných zdrojů znamená, že k uspokojení potřeb obyvatel bylo potřeba spálit o něco méně fosilních paliv, než by tomu bylo jinak. Vodní elektrárny ve vlastnictví Fondu přispívají k čištění řek – na českých zachycují odpadky a větve a tyto jsou následně ekologicky likvidovány. Kromě výše uvedených obecných rizik týkajících se udržitelnosti Fond zohledňuje specifická rizika související s udržitelností vztahující se ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Fondu. Relevantní informace o takto zohledňovaných specifických rizicích souvisejících s udržitelností jsou zohledněny v rámci kapitoly 20. Rizika v příloze účetní závěrky.

Fond neměl v Účetním období formálně stanovený cílový poměr udržitelných investic. Přesto však podkladová aktiva Fondu splňovala kritéria environmentálně udržitelných hospodářských činností dle čl. 9 Nařízení (EU) 2020/852, zejména ve vztahu k cíli zmírňování změny klimatu (Climate Change Mitigation). V Účetním období byli ve Fondu zaměstnanci 3 zaměstnanci na částečný pracovní úvazek. Informace o E/S vlastnostech jsou uvedeny v Příloze 2.

12. Informace týkající se obchodů zajišťujících financování (sft – securities financing transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle nařízení evropského parlamentu a rady (eu) 2015/2365, čl. 13

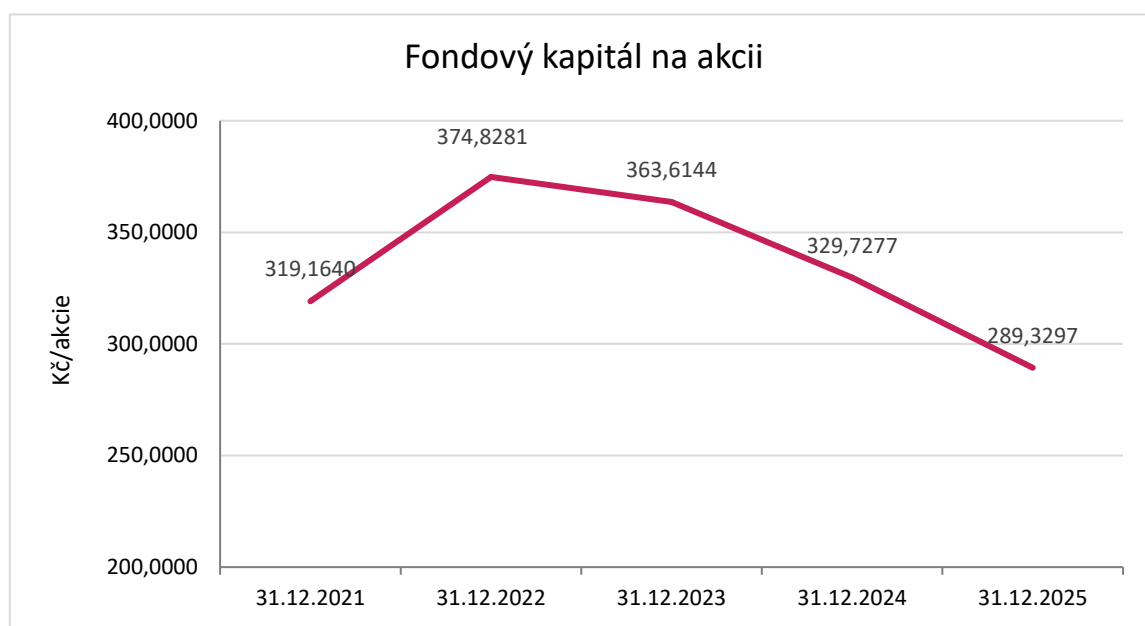
Žádné takové obchody během Účetního období neproběhly.

13. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Fond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

14. Fondový kapitál Fondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Fondu (Kč):	10 243 233	11 673 457 083	12 873 155 728
Počet emitovaných akcií			
v oběhu ke konci Účetního období (ks):	35 403 324	35 403 324	35 403 324
Počet vydaných akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	289,3297	329,7277	363,6143



15. Informace o podstatných změnách statutu Fondu

V průběhu Účetního období nedošlo ke změnám statutu Fondu.

16. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17. Členové správních řídících a dozorčích orgánů a vrcholové vedení

Statutární orgán

Předseda představenstva

pozice předsedy představenstva nebyla k 30. 9. 2025 obsazena

Mgr. Petr Jirouš

(od 1.října 2025)

narozen: 14.6.1973

vzdělání: vysokoškolské

pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

1997 – 2002 různé pozice ve finančních institucích a soukromých společnostech

2002 – 2004 ŠKODA PRAHA a.a., Právní služby

2005 – 2016 ČEZ, a.s., správa a řízení zahraničních majetkových účastí

2016 – 2024 ČEZ, a.s., Manažer útvaru Transakční podpora

2024 – doposud ČEZ, a.s., Ředitel útvaru fúze a akvizice

Mgr. Petr Jirouš ve Fondu vede oblast Investice a obchod.

Společnosti, ve kterých byl Mgr. Petr Jirouš členem správních, řídících nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- CEZ Holdings B.V. – IČO: 24301380, se sídlem Herikerbergweg 157, Amsterdam, Nizozemské království, ředitel, jednatel, (členství od 1.9.2009 a stále trvá)
- CEZ RES International B.V. – IČO: 77019717, se sídlem Herikerbergweg 157, Amsterdam, Nizozemské království, ředitel, jednatel, (členství od 1.4.2018 a stále trvá)
- ŠKODA JS, a.s. – IČO: 25235753, se sídlem Orlik 266/15, Bolevec, 316 00 Plzeň, člen dozorčí rady (25.11.2022 a stále trvá)
- A.E. Wind S.A. – se sídlem Klimczaka 17 / 80 ulice 02 – 797 Warszawa, člen dozorčí rady (členství zaniklo 18.1.2024)
- Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş., se sídlem, Maltepe, Orhan Gazi Cd. No:72, 54100 Adapazarı/Sakarya, Turecko, nevýkonný člen představenstva (členství zaniklo 1.12.2023)
- Eco-Wind Construction S.A., se sídlem Aleje Jerozolimskie 63, Warszawa, Polsko, člen/předseda dozorčí rady (členství zaniklo 6.5.2022)
- Elevion Group B.V. – IČO: 08785015, se sídlem, Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, ředitel, jednatel (členství zaniklo 1.2.2020)

Předseda představenstva disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti vedoucí osoby.

Předseda představenstva Fondu, neprovádí mimo činnost pro Fond žádné jiné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné, než které jsou uvedeny v tomto bodě výše.

V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů statutárního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena statutárního orgánu je 5 let. Výkon funkce člena statutárního orgánu je úplatný, člen statutárního orgánu má s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce.

Člen představenstva nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v posledních pěti letech spojen se společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, konkurzními či obdobnými řízeními, s výjimkou jeho působení v dozorčí radě společnosti Eco-Wind Construction S.A., u níž bylo insolvenční řízení zahájeno jako nezbytný preventivní krok v souvislosti s vymáhanou, ale později zcela zpochybněnou a soudní cestou zrušenou, domnělou daňovou pohledávkou. Insolvenční řízení bylo ukončeno bez negativních dopadů na věřitele a společnost byla následně řádně zlikvidována. Tato skutečnost neměla souvislost s osobní odpovědností člena představenstva. Proti čлену představenstva rovněž nebylo vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Mistopředseda představenstva **Mgr. Tomáš Petrář** (mistopředseda od 28. července 2021)
narozen: 25.11. 1974
vzdělání: vysokoškolské
pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

1996 – 2000 Spořitelni investiční společnost, a. s., právní oddělení

2001 – 2006 ČEZ, a. s., správa majetkových účastí

2006 – 2012 ČEZ, a. s., fúze a akvizice

2013 – dosud ČEZ, a. s., manažer útvaru realizace fúzí a akvizic

Mgr. Tomáš Petrář ve Fondu vede oblast Řízení rizik.

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

- ČEZ Recyklace, s.r.o., IČO: 034 79 919, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, člen dozorčí rady (členství od 25. 10. 2022 do 30.6.2023)
- Advantage Production, s.r.o., IČO: 247 47 637, se sídlem Na valech 284/14, Hradčany, 160 00 Praha 6, jednatel (členství od 1. 10. 2021 a stále trvá)
- Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., IČO: 45 337 241, se sídlem Tomášikova 22, Bratislava, PSČ 821 02, mistopředseda dozorčí rady (členství od 30. 6. 2020 do 31.3.2023)
- Advantage Production, s.r.o., IČO: 247 47 637, se sídlem Na valech 284/14, Hradčany, 160 00 Praha 6, společník (majetková účast stále trvá)
- ČEZ Invest Slovensko a.s., IČO: 288 61 736, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, předseda představenstva (členství zaniklo 31. 12. 2022)
- InoBat Auto j.s.a., IČO: 52 648 192, se sídlem Dolná 5, Banská Bystrica 974 01, člen dozorčí rady (členství od 1. 7. 2020 a do 27. 7. 2022)

Člen představenstva disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti vedoucí osoby.

Člen představenstva Fondu, neprovádí mimo činnost pro Fond žádné jiné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné, než které jsou uvedeny v tomto bodě výše.

V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů statutárního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena statutárního orgánu je 5 let. Výkon funkce člena statutárního orgánu je úplatný, člen statutárního orgánu má s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce.

Člen představenstva nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v předešlých 5 letech spojen s žádnými konkurzními řízeními, správami ani likvidacemi ani společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, nebylo proti němu vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová (člen od 24. července 2024)
	narozena: 6. 3. 1970
	vzdělání: vysokoškolské
	pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

1992 – 1995 ČEZ, a. s., Specialista útvaru financování elektrárna Temelín

1995 – 2004 ČEZ, a. s., Vedoucí útvaru financování, daně a investiční rozpočet

2005 – 2016 ČEZ, a. s., Manažer útvaru Divize výroba

2017 – 2017 ČEZ, a. s., Ředitel útvaru Podpora řízení Divize výroba

2017 – 2025 ČEZ, a. s., Ředitel útvaru Řízení aktiv OZE a KE

2025 – doposud ČEZ, a. s., Ředitel útvaru řízení aktiv a techniky UE

Ing. Andrea Rottenbornová ve Fondu vede oblast Backoffice a Kontrola činností svěřených třetím osobám.

Společnosti, ve kterých byla Ing. Andrea Rottenbornová členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

- ČEZ Teplárenská, a.s., IČO: 273 09 941, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, člen dozorčí rady (členství od 2. 9. 2022 a stále trvá)
- MARTIA a.s., IČO: 250 06 754, se sídlem Mezni 2854/4, Severní Terasa, 400 11 Ústí nad Labem, člen dozorčí rady (členství od 1. 6. 2022 a stále trvá)
- Energotrans, a.s., IČO: 471 15 726, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4, člen dozorčí rady (členství od 1. 4. 2022 a stále trvá)
- Energetické centrum s.r.o., IČO: 260 51 818, se sídlem Otín 3, 377 01 Jindřichův Hradec, člen dozorčí rady (členství od 1. 9. 2017 a stále trvá)

Člen představenstva disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti vedoucí osoby.

Člen představenstva Fondu, neprovádí mimo činnost pro Fond žádné jiné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné, než které jsou uvedeny v tomto bodě výše.

V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů statutárního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena statutárního orgánu je 5 let. Výkon funkce člena statutárního orgánu je úplatný, člen statutárního orgánu má s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce.

Člen představenstva nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v předešlých 5 letech spojen s žádnými konkurzními řízeními, správami ani likvidacemi ani společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, nebylo proti němu vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Kontrolní orgán

Předseda dozorčí rady:

Ing. Jan Kalina

(předseda od 3. srpna 2021)

narozen: 9. 3. 1969

vzdělání: vysokoškolské

pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

Člen dozorčí rady Fondu neprovádí mimo činnost pro Fond žádné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné. V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů kontrolního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena kontrolního orgánu je 5 let. Členové kontrolního orgánu mají s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, ve které nejsou uvedeny žádné výhody při jejím ukončení.

Společnosti, v nichž byl člen dozorčí rady členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých pěti letech:

Členství k 31. 12. 2025

- ČEZ, a. s. – člen představenstva
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – předseda dozorčí rady
- ČEZ Energetické produkty, s.r.o. – předseda dozorčí rady
- Severočeské doly a.s. – místopředseda dozorčí rady
- ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. – člen dozorčí rady
- CEZ RES International B.V. – předseda dozorčí rady
- CEZ POLSKA SP. Z O.O. – člen dozorčí rady
- BELECTRIC GmbH – Beiratsmitglied (člen dozorčí rady)
- CEZ Erneuerbare Beteiligungs II. GmbH – člen dozorčí rady

Ukončená členství v předešlých pěti letech

- CEZ Deutschland GmbH - Geschäftsführer (jednatel)
- ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. – člen představenstva
- CEZ RES International B.V. – Director A
- ČEZ Recyklace s.r.o. – předseda rady jednatelů
- CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH – Geschäftsführer (jednatel)
- CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II. GmbH – Geschäftsführer (jednatel)
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – předseda rady jednatelů a generální ředitel
- CEZ Chorzów S.A. – předseda dozorčí rady
- CEZ Skawina S.A. – předseda dozorčí rady

Člen dozorčí nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v předešlých 5 letech spojen s žádnými konkurzními řízeními, správami ani likvidacemi ani společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, nebylo proti němu vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Místopředseda dozorčí rady: **Ing. Martin Novák, MBA** (místopředseda od 3. srpna 2021)
narozen: 2. 5. 1971
vzdělání: vysokoškolské
pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

Člen dozorčí rady Fondu neprovádí mimo činnost pro Fond žádné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné. V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů kontrolního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena kontrolního orgánu je 5 let. Členové kontrolního orgánu mají s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, ve které nejsou uvedeny žádné výhody při jejím ukončení.

Společnosti, v nichž byl člen dozorčí rady členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých 5 letech:

Členství k 31. 12. 2025

- ČEZ ESCO, a.s. – místopředseda dozorčí rady
- ČEZ ICT Services, a. s. – předseda dozorčí rady
- ČEZ Trade, a.s. – místopředseda dozorčí rady
- ČEZ a. s. – člen představenstva
- Elevion Group B.V. – člen dozorčí rady
- Inven Capital, SICAV, a.s. – místopředseda dozorčí rady
- Telco Infrastructure, s.r.o. – předseda dozorčí rady
- Telco Pro Services, a.s. – místopředseda dozorčí rady

Ukončená členství v předešlých pěti letech

- Severočeské doly a.s. – místopředseda dozorčí rady
- ČEZ Korporátní služby, s.r.o. – místopředseda dozorčí rady

Člen dozorčí nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v předešlých 5 letech spojen s žádnými konkurzními řízeními, správami ani likvidacemi ani společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, nebylo proti němu vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Člen dozorčí rady: **JUDr. Marek Šlégl** (člen od 30. června 2021)
narozen: 16. 10. 1977
vzdělání: vysokoškolské
pracovní adresa: Duhová 1444/2, Praha 4, PSČ: 140 53

Člen dozorčí rady Fondu neprovádí mimo činnost pro Fond žádné hlavní činnosti, které jsou pro Fond významné. V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů kontrolního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.

Funkční období člena kontrolního orgánu je 5 let. Členové kontrolního orgánu mají s Fondem uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, ve které nejsou uvedeny žádné výhody při jejím ukončení.

Společnosti, v nichž byl člen dozorčí rady členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem kdykoli v předešlých 5 letech:

Členství k 31. 12. 2025

- RM area invest s.r.o. – předseda dozorčí rady
- Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a.s. – člen dozorčí rady
- ESCO Slovensko, a. s. – člen dozorčí rady
- ČEZ Distribuce, a. s. – člen dozorčí rady
- PRODECO, a.s. – člen dozorčí rady
- SD - Kolejová doprava, a.s. – člen dozorčí rady
- ÚJV Řež, a. s. – člen dozorčí rady
- CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o. – předseda dozorčí rady
- ČEZ Energetické produkty, s.r.o. – místopředseda dozorčí rady
- CEZ Polska sp. z o.o. – člen dozorčí rady
- ČEZ Invest Slovensko, a.s. – místopředseda představenstva
- ČEZ PV & Wind a.s. – předseda dozorčí rady
- Czech Grid Holding, a.s. – člen dozorčí rady
- ŠKODA PRAHA a.s. – člen dozorčí rady

Ukončená členství v předešlých pěti letech

- CEZ Romania S.A. – předseda dozorčí rady
- Ovidiu Development S.A. – člen dozorčí rady
- CEZ ESCO Romania S.A. – člen dozorčí rady
- Elektrárna Počerady a.s. – předseda dozorčí rady
- ENVEZ, a. s. (dříve ČEZ Asset Holding, a.s.) – člen představenstva
- Energocentrum Vítkovice, a. s. – místopředseda dozorčí rady
- Domat Holding s.r.o. – člen dozorčí rady
- Elektrárna Dětmárovice a.s. – předseda dozorčí rady
- Domat Control System s.r.o. – člen dozorčí rady

Člen dozorčí nebyl nikdy odsouzen za podvodný trestný čin, nebyl v předešlých 5 letech spojen s žádnými konkurzními řízeními, správami ani likvidacemi ani společnostmi, na které byla uvalena nucená správa, nebylo proti němu vzneseno žádné úřední veřejné obvinění ani udělena sankce ze strany statutárních

nebo regulatorních orgánů ani nebyl nikdy zbaven způsobilosti k výkonu funkce správních, řídicích nebo dozorčích orgánů či manažerské funkce kteréhokoli Fondu.

Členové správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholové vedení mezi sebou nemají žádné příbuzenské vztahy.

18. Významné smlouvy

Smlouvy, ve kterých byl Fond smluvní stranou v Účetním období
(kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání)

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 právech.

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

19. Investiční cíl a politika

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 účasti na obchodních společnostech podnikajících 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.

V uplynulém účetním období nedošlo k žádným odchylkám od investičních cílů, změnám politik, technik a nástrojů používaných při správě Fondu.

Fond v souladu s obecně závaznými předpisy investuje do typů aktiv definovaných v jeho statutu, a to za podmínek (např. investiční limity) tam uvedených.

Fond při své činnosti dodržuje následující investiční limity uvedené ve statutu:

Technologické celky

Hodnota jedné investice do jednoho technologického celku včetně všech jeho součástí může tvořit maximálně 35 % celkové hodnoty majetku Fondu.

Akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech

Hodnota jedné investice do akcií, obchodního podílu, resp. jiné formy účasti na jedné společnosti:

(a) zaměřující se na výrobu elektrické energie či tepla, zejména z tzv. obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace (společná výroba elektrické energie a tepla);

(b) vlastníci 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);

(c) vlastníci nemovitě věci,

může tvořit maximálně 35 % celkové hodnoty majetku Fondu.

Likvidní majetek

(a) Maximální podíl likvidního majetku Fondu

Maximální podíl likvidního majetku Fondu je zpravidla nižší než 100 % celkového majetku Fondu.

V případě, že Fond tento limit poruší, je povinen o tomto porušení informovat depozitáře a ČNB spolu s návrhem řešení vzniklého porušení a přijatých opatření, aby se toto porušení neopakovalo. Při porušení limitů je zpravidla poskytována ze strany ČNB šestiměsíční lhůta pro nápravu porušení.

(b) Minimální podíl likvidního majetku Fondu

Minimální podíl likvidního majetku Fondu na celkovém majetku Fondu je 3 %, resp.: minimálně 0,5 mil. Kč, pokud hodnota majetku Fondu přesahuje částku 50 mil. Kč; minimálně 5 mil. Kč, pokud hodnota majetku Fondu přesahuje částku 10 mld. Kč.

(c) Způsob nakládání s likvidním majetkem Fondu

Shora vymezený minimální podíl likvidního majetku Fondu je investován do vkladů, se kterými je možno volně nakládat, vedených u depozitáře Fondu.

Zbývajících část likvidního majetku Fondu přesahujících výše stanovená minima může Fond investovat:

1. do vkladů, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínovaných vkladů, a to u bank, poboček zahraničních bank nebo zahraničních bank, jež dodržují obezřetnostní pravidla podle práva Evropských společenství nebo pravidla, která ČNB považuje těmto pravidlům za rovnocenná;
2. do dvoustranných úvěrových vztahů mezi Fondem (jako úvěrujícím) a společností ČEZ, a.s. (jako úvěrovaným a osobou ovládající Fondu) nesoucích Fondu předem stanovený úrokový výnos, a to formou tzv. reálného cash-poolingu umožňujícího Fondu volně nakládat s poskytnutými prostředky.

Maximální výše likvidního majetku Fondu zhodnocovaného dle shora uvedených bodů 1. a 2. může v kterémkoli z těchto případů dosahovat až 100 % celkové hodnoty likvidního majetku Fondu přesahujícího stanovená minima likvidity.

Investiční nástroje a vklady u jednoho emitenta

Maximální limit investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, příp. obsahující derivát, vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty, nesmí překročit 35 % hodnoty majetku Fondu.

Fond bude financovat své investiční aktivity prostřednictvím úvěrů a zápůjček pouze ve výjimečných případech, přičemž platí, že Fond může uzavírat smlouvy o přijetí úvěru nebo zápůjčky do souhrnné výše trojnásobku majetku Fondu (bez ohledu na počet věřitelů).

V případě přijetí úvěru nebo zápůjčky za účelem pořízení, udržení či zlepšení stavu majetkových hodnot může takto přijatý úvěr nebo zápůjčka dosahovat maximálně 300 % hodnoty pořizované majetkové hodnoty.

Fond může poskytovat zápůjčky nebo úvěry do souhrnné výše 40 % hodnoty majetku Fondu (bez ohledu na počet dlužníků) jakékoli fyzické či právnické osobě za podmínek obvyklých v běžném obchodním styku.

Ke konci Účetního období nejsou aktivity Fondu financovány prostřednictvím úvěrů a zápůjček. Fond se v rámci stanovených limitů účastní cash-poolingu Skupiny ČEZ. Celkové roční úrokové výnosy související s cash-poolingem byly 69 700 tis. Kč.

Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů s právní osobností ve smyslu ust. § 8 a ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF, který je oprávněn přesáhnout rozhodný limit dle ustanovení § 16 ZISIF, a který se řídí

ustanoveními ZISIF a jeho prováděcích předpisů, jakož i evropských předpisů v oblasti kolektivního investování (v rozsahu úpravy fondů kvalifikovaných investorů). Fond je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 ZISIF, který je oprávněn se sám obhospodařovat (tzn. zejména spravovat svůj majetek) a který je oprávněn provádět svou vlastní administraci (tzn. provádět obslužné administrativní činnosti, které s obhospodařováním Fondu nutně souvisí, a jsou specifikovány v § 38 ZISIF) v Účetním období Fond některými činnostmi souvisejícími s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu pověřil třetí osobu.

Regulačním orgánem Fondu je ČNB, a to vzhledem k tomu, že Fond je registrován v České republice.

Fond je uzavřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF, řídící se svým Statutem, platnými právními předpisy a regulací.

Akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu ustanovení § 272 ZISIF.

Profil typického investora je kvalifikovaný investor ve smyslu ZISIF. Investiční horizont je 5 a více let. Zkušenosti s investováním by investor měl mít dlouhodobé, zejména s investicemi do nemovitostí, a dále pak s různými typy investiční nástrojů.

Fond je určen investorům, kteří z hlediska vztahu k rizikům spojeným s investováním do Fondu buď preferují investice do energetického sektoru a nemovitostí nebo těmito investicemi vyvažují své celkové investiční portfolio tvořené i jinými typy majetkových hodnot a je si vědom souvisejících rizik a má k nim nízkou míru averze.

20. Investiční omezení

Fond investuje v souladu se svou investiční strategií uvedenou ve statutu Fondu. Statut Fondu obsahuje popis způsobu investování Fondu zahrnující zejména:

- druhy věcí, které mohou být nabyty do jmění Fondu, a mohou-li do jeho jmění být nabyty cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, také druh těchto cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, například akcie nebo dluhopisy, a mohou-li do jeho jmění být nabyty dluhopisy nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky, potom také druh těchto dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky podle jejich Fondu, například dluhopisy vydávané státem nebo dluhopisy vydávané obchodními společnostmi,
- investiční limity, které je nutno dodržovat ve vztahu k věcem nabývaných do majetku Fondu,
- údaj o tom, zda Fond kopíruje nebo hodlá kopírovat složení indexu akcií nebo dluhopisů nebo jiného indexu nebo sleduje nebo hodlá sledovat určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark),
- údaj o určitém hospodářském odvětví nebo jeho části, určité zeměpisné oblasti nebo určité části finančního trhu, ve kterých Fond koncentruje nebo hodlá koncentrovat své investice, nebo určitém druhu věcí, do kterých Fond koncentruje nebo hodlá koncentrovat své investice,
- možnosti a limity využití přijatého úvěru nebo zápůjčky na účet Fondu,
- možnosti a limity použití majetku Fondu k poskytnutí úvěru, zápůjčky, daru a zajištění závazku jiné osoby nebo úhradě dluhu, který nesouvisí s jeho obhospodařováním,

- možnosti a limity vztahující se k prodeji věcí na účet Fondu, které Fond nemá ve svém majetku,
- údaj o technikách k obhospodařování Fondu a možnosti a limity jejich používání.

Fond může do jednoho technologického investičního celku pro výrobu energie z obnovitelných zdrojů (především solárních, vodních a větrných), který může být zejména tvořen:

- nemovitostmi vč. jejich součástí a příslušenství (zejména stavby, energetické sítě, oplocení, apod.) a souvisejících movitých věcí;
- energetickými zařízeními vč. všech součástí a technologií;
- nehmotnými majetkovými hodnotami, zejména právy k nehmotným statkům (výrobně technické dokumentaci apod.) a věcnými právy k nemovitostem

investovat až 35 % celkové hodnoty majetku Fondu. Fond může též nabývat majetkové hodnoty výše uvedené pod písmeny (a) a (b) nebo jejich části výstavbou, nebo za účelem dalšího zhodnocení svého majetku výstavbu umožnit. Výstavba samotná je vždy realizována na účet Fondu třetí osobou k takové činnosti oprávněnou a investice do ní může též představovat maximálně 35 % celkové hodnoty majetku Fondu (limit pro 1 investici).

Fond neinvestuje přímo do fyzických komodit.

Investiční omezení Fondu vyplývají z omezení Fondu uvedených ve statutu, když Fond může investovat pouze do aktiv uvedených ve statutu a jeho investice musí splňovat všechny příslušné limity uvedené ve statutu či v obecně závazných právních předpisech. Vymezení jednotlivých aktiv, do kterých Fond může dle statutu investovat, a limity pro takové investice jsou uvedeny v investiční strategii.

Fond do jednoho měsíce od zjištění porušení limitů informuje o této skutečnosti akcionáře a zároveň jim předloží opatření, která přijal, aby příslušné limity uvedl do souladu se statutem. Tyto informace budou přístupné akcionářům na internetových stránkách www.cez.cz/cezouif.

Fond není fondem kolektivního investování do nemovitostí ve smyslu ZISIF.

Majetek Fondu tvoří zejména technologie a jiný související movitý a nemovitý majetek. Tyto položky tvoří ke Dni ocenění převážnou většinu čisté hodnoty majetku. Vzhledem k tomu, že tento majetek představují energetická zařízení, která:

- jsou souborem pozemků, budov a movitých věcí (např. turbíny, FVE panely, transformátory, technologická zařízení), jež představují většinu majetku,
- se pronajímají jako celek (nikoli jednotlivé položky – pozemky, budovy, movité věci) a nájemné je určeno podílem z tržeb za elektřinu (nikoli kapitálovou částkou),

vykazuje se též všechen relevantní majetek v účetní závěrce dle mezinárodního účetního standardu IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a nikoli dle IAS 40 Investice do nemovitostí.

Ocenění majetku a závazků bylo provedeno ke Dni ocenění a od tohoto data nenastaly u Fondu ve vztahu k vlastněným nemovitostem žádné zásadní změny. Toto znalecké ocenění přeceňovaných částí majetku sestavila společnost KPMG Česká republika, s.r.o., IČO: 005 53 115, se sídlem Pobřežní 648/1a, Praha 8, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 326 od 8. 10. 1990, tel.: +420 222 123 111. Znalec není ve vztahu personální či finanční závislosti k Fondu a odměna za zpracování posudku byla vedena tak, aby výše odměny nebyla nikterak závislá na výsledcích ocenění.

Energetická zařízení v majetku Fondu jsou provozována a spravována obchodní společností ČEZ a.s., IČO: 452 74 649, se sídlem Duhová 2/1444, PSČ 14053, Praha 4 a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924 se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4.

21. Investiční manažer / poradci

Fond nevyužívá služeb investičního manažera.

Fond nevyužívá poradců poskytujících poradenství ohledně aktiv Fondu.

22. Ocenění

Aktuální hodnota akcií Fondu je stanovována minimálně jednou za kalendářní rok.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou.

Reálná hodnota nemovitých věcí včetně jejich součástí a příslušenství, reálná hodnota podílů na nemovitostních a jiných společnostech, jakož i reálná hodnota movitých věcí včetně jejich součástí a příslušenství (včetně případných uměleckých děl) v majetku Fondu je stanovována minimálně jednou ročně, a to znaleckým posudkem k poslednímu dni účetního období.

V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu investičních aktiv v majetku Fondu provede administrátor Fondu bez zbytečného odkladu poté, co se o takovýchto okolnostech dozví, mimořádné ocenění reflektující aktuální okolnosti. Na základě takového mimořádného ocenění provede administrátor Fondu rovněž mimořádné stanovení aktuální hodnoty akcie.

Při přepočtu hodnoty aktiv vedených v cizí měně se použije kurz devizového trhu vyhlášený ČNB a platný v den, ke kterému se přepočet provádí.

Fond nemá možnost pozastavit oceňování majetku a dluhů Fondu.

23. Poskytovatelé služeb fondu

Následující platby za služby pro Fond jsou aktuální pro Účetní období a vyplývají z uzavřených platných smluv mezi Fondem a poskytovatelem služby.

Smlouvy nutné pro zajištění provozu zařízení v majetku Fondu

Fond má uzavřeny desítky smluv na zajištění věcných břemen, nájemních smluv, darů, smluv o spolupráci, vynětí ze zemědělského půdního fondu a náhrad za užívání vodních děl. Rozložení plateb v roce se řídí konkrétními podmínkami ve smlouvách.

Celková roční úplata za tyto smlouvy činila přibližně 36 mil. Kč.

Pojištění majetku

Pojistitelem je obchodní společnost HDI Versicherung AG, IČO: 276 36 062, se sídlem Jugoslávská 29, Praha 2, PSČ 120 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. A 56166.

Úplata pojistiteli činila přibližně 17 mil. Kč.

Depozitář Fondu

Depozitářem Fondu je obchodní společnost Česká spořitelna, a.s., IČO: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, Praha 4, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1171.

Celková roční úplata Depozitáři v souladu s depozitářskou smlouvou činila přibližně 1,4 mil. Kč.

Administrátor Fondu

Administrátorem Fondu je od 26. 2. 2019 obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 10626.

Vybranými činnostmi jsou zejména: administrace Fondu, vedení účetnictví Fondu, poskytování právních služeb, vyřizování stížností a reklamací investorů, oceňování majetku a dluhů Fondu, výpočtu aktuální hodnoty cenného papíru vydávaného Fondem, vedení seznamu vlastníků cenných papírů, uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů akcionářům Fondu a jiným osobám, oznamování údajů a poskytování dokumentů, zejména České národní bance nebo orgánu dohledu jiného členského státu.

AMISTA IS je dále odpovědná za určení a výpočet hodnoty čistého obchodního jmění.

AMISTA IS přijala systém vnitřních předpisů, kterým mj. zavedla, udržuje a uplatňuje postupy pro řízení střetů zájmů mezi:

- **AMISTA IS, včetně jejich pracovníků, a jí obhospodařovanými a administrovanými investičními fondy nebo investory těchto investičních fondů,**
- **investičními fondy, u nichž AMISTA IS provádí obhospodařování nebo administraci nebo obojí, popř. jejich investory, navzájem,**
- **osobou, která ovládá AMISTA IS, je ovládána AMISTA IS nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako AMISTA IS a vedoucími osobami AMISTA IS, resp. investory investičních fondů, a to vždy s ohledem na všechny předvídatelné okolnosti, které mohou vyvolat střet zájmů v důsledku struktury podnikatelského seskupení, ve kterém se AMISTA IS nachází, a předmětu podnikání jeho členů,**
- **včetně zjišťování, zamezování a oznamování těchto střetů zájmů. AMISTA IS neprovádí žádnou jinou hlavní činnost. V Účetním období nenastaly žádné střety zájmů statutárního orgánu Fondu ve vztahu k Fondu.**

Roční úplata za činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu činila přibližně 3,6 mil. Kč.

Finanční služby, interní audit a procesní činnosti

Vybrané služby poskytuje Fondu obchodní společnost ČEZ, a. s., IČO: 452 74 649, se sídlem Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4. Od 1. 9. 2019 poskytuje část procesních činností obchodní společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4.

Vybranými činnostmi jsou: metodické řízení financí, finanční reporting, zabezpečení bezhotovostního platebního styku a administrace cashpoolingu, umísťování volných prostředků, zajištění financování, zabezpečení pojištění, ostatní poskytované finanční služby, finanční konzultační služby a služby interního auditu, ekonomické plánování, vyhodnocování a ostatní administrativní činnosti.

Roční úplata v souladu se smlouvami činila přibližně 11 mil. Kč.

Účetní a daňové služby

Vybrané služby poskytuje Fondu obchodní společnost WTS Alfery s.r.o., IČO: 270 78 001, se sídlem Václavské náměstí 40, 110 00 Praha 1.

Vybranými činnostmi jsou: zajišťování odborných činností v oblastech vedení účetnictví a daní, evidence majetku, zpracování mzdové agendy, přípravy platebních transakcí, sestavení účetní závěrky a podkladů pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ, komunikace s auditorem při auditu účetní závěrky.

Roční úplata činila přibližně 0,7 mil. Kč.

Poskytování služeb souvisejících s provozem energetických zařízení

Vybrané služby poskytuje Fondu obchodní společnost ČEZ a.s., IČO: 452 74 649, se sídlem Duhová 2/1444, PSČ 14 053, Praha 4 a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924 se sídlem Duhová 1444/2, Michle, 140 00 Praha 4.

Vybranými činnostmi jsou: provozování energetických zařízení, součinnost při plánování a vyhodnocování provozu, zajištění administrativní agendy včetně zajištění kontraktace smluvních vztahů v souvislosti s provozováním, opravami, údržbou a investicemi do energetických zařízení, komunikace s orgány státní správy a samosprávy.

Roční úplata v souladu se smlouvou činila přibližně 61 mil. Kč.

V této úplatě nejsou zahrnuty náklady na opravy a údržbu zařízení v majetku Fondu, které jsou blíže popsány v bodu níže.

Popis veškerých poplatků splatných přímo nebo nepřímo ze strany subjektu kolektivního investování, které nelze kvantifikovat a které jsou nebo mohou být významné.

V souvislosti s investiční strategií Fondu, jednotlivými investicemi a potřebou jejich údržby jsou Fondu přeúčtovávány náklady na opravy zařízení v majetku Fondu. Tyto náklady vyplývají z provozu aktiv v majetku Fondu a nelze je zcela přesně předvídat a kvantifikovat, jelikož reflektují nahodilou povahu výskytu závad zařízení (elektráren) v majetku Fondu. Aktuálně naplánovaná výše nákladů na opravy na následujících pět let se pohybuje mezi 85-145 mil. Kč ročně.

Dalším významným výdajem jsou výdaje na investice, které souvisejí s majetkem Fondu. Aktuálně naplánovaná výše investičních výdajů na následujících pět let se pohybuje mezi 25-433 mil. Kč ročně.

24. Úschova

Fond nevyužívá institutu úschovy svých aktiv, vyjma úschovy v rámci vztahu s depozitářem.

Depozitářem Fondu je Česká spořitelna, a. s., IČO: 452 44 782, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14 000, tel.: 800 207 207, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1171 (dále jen „**Depozitář**“). Depozitář je právním nástupcem České státní spořitelny a byl zaregistrován jako akciová společnost v České republice dne 30. 12. 1991 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Byl založen na dobu neurčitou. Depozitář se řídí právními předpisy České republiky, kde má své sídlo.

Depozitář zejména:

- zajišťuje opatrování, úschovu a evidenci majetku v souladu s ustanovením § 71 ZISIF;
- zřizuje, vede a eviduje účty na jméno nebo ve prospěch Fondu a kontroluje pohyb peněžních prostředků Fondu na těchto účtech, a to v souladu s ustanovením § 72 ZISIF;
- kontroluje, zda v souladu se Zákonem, přímo použitelným předpisem Evropské unie v oblasti obhospodařování investičních fondů, statutem Fondu a ujednáními depozitářské smlouvy
 - byly vydávány a odkupovány akcie;
 - byla vypočítávána aktuální hodnota akcie;
 - byl oceňován majetek a dluhy;
 - byla vyplácena protiplnění z obchodů s majetkem v obvyklých lhůtách; jsou používány výnosy plynoucí pro Fond;

- provádí příkazy obhospodařovatele v souladu se statutem Fondu a depozitářskou smlouvou
- a kontroluje stav majetku, který nelze mít v opatrování nebo v úschově podle ustanovení § 71 ZISIF.

V případě, že Depozitář způsobí újmu obhospodařovateli Fondu, Fondu nebo investorovi Fondu v důsledku porušení své povinnosti stanovené nebo sjednané pro výkon jeho činnosti jako depozitáře, je povinen ji nahradit, přičemž této povinnosti se zproští pouze v případě, kdy prokáže, že újmu nezavinil ani z nedbalosti.

Depozitář v současné době využívá služeb Clearstream Banking S.A. Luxembourg pro vypořádání a clearing zahraničních cenných papírů a služeb Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., pro vypořádání a clearing burzovních obchodů s cennými papíry obchodovanými na Burze cenných papírů Praha, a.s., a lokální custodiansy pro trhy v Polsku, Slovensku, Maďarsku, Rumunsku a Turecku. Spolupracující subjekty se v čase mohou měnit, zejména se vstupem na nové trhy.

25. Křížová odpovědnost

Fond není zastřešujícím subjektem kolektivního investování, proto se u něj křížová odpovědnost neuplatní.

26. Regulované trhy

Akcie určené k obchodování byly přijaty k obchodování pouze na evropském regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., a to s účinností od 31. 12. 2015, prvním obchodním dnem byl 4. 1. 2016.

27. Rating

Fond nepožádal o přidělení ratingu, žádný rating Fondu nebyl přidělen.

28. Alternativní výkonnostní ukazatele

Pod pojmem Investice (CAPEX) se rozumí přírůstek (pořízení) dlouhodobého hmotného majetku (pozemky, stavby, energetická zařízení, nedokončený dlouhodobý hmotný majetek) v brutto hodnotě, tj. bez opravěk a opravných položek, blíže popsané v bodu 5. Dlouhodobý hmotný majetek přílohy k účetní závěrce.

Fond v roce 2025 na investice (CAPEX) vynaložil 24 327 tis. Kč, v roce 2024 to bylo 27 748 tis. Kč.

29. Vymezení konsolidačního celku fondu jako fondu údaje o majetkových účastech

Fond nedrží podíl na kapitálu jiných společností.

30. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční finanční zprávy nastaly následující skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční finanční zprávy:

- V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční finanční zprávy nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční finanční zprávy.

31. Komentář k přílohám

Součástí této výroční finanční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční finanční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

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

Přiložená účetní závěrka nebyla dosud schválena k tomu příslušným orgánem (valnou hromadou) podle zvláštních právních předpisů, neboť k datu vyhotovení výroční finanční zprávy ještě nenastal termín, ve kterém je dle zákona nutno účetní závěrku nejpozději tímto orgánem schválit.

Zpráva o vztazích společnosti

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

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

Představenstvo Společnosti v souladu se zákonem uvádí vztahy mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (také jako „zpráva o vztazích“, případně „zpráva“). Zpráva je zpracována v souladu s ustanovením § 82 odst. 1 až 4 zákona o obchodních korporacích za uplynulé účetní období (od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025).

1. Struktura vztahů

Ovládaná osoba a zpracovatel zprávy o vztazích

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

Ovládající osoba

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

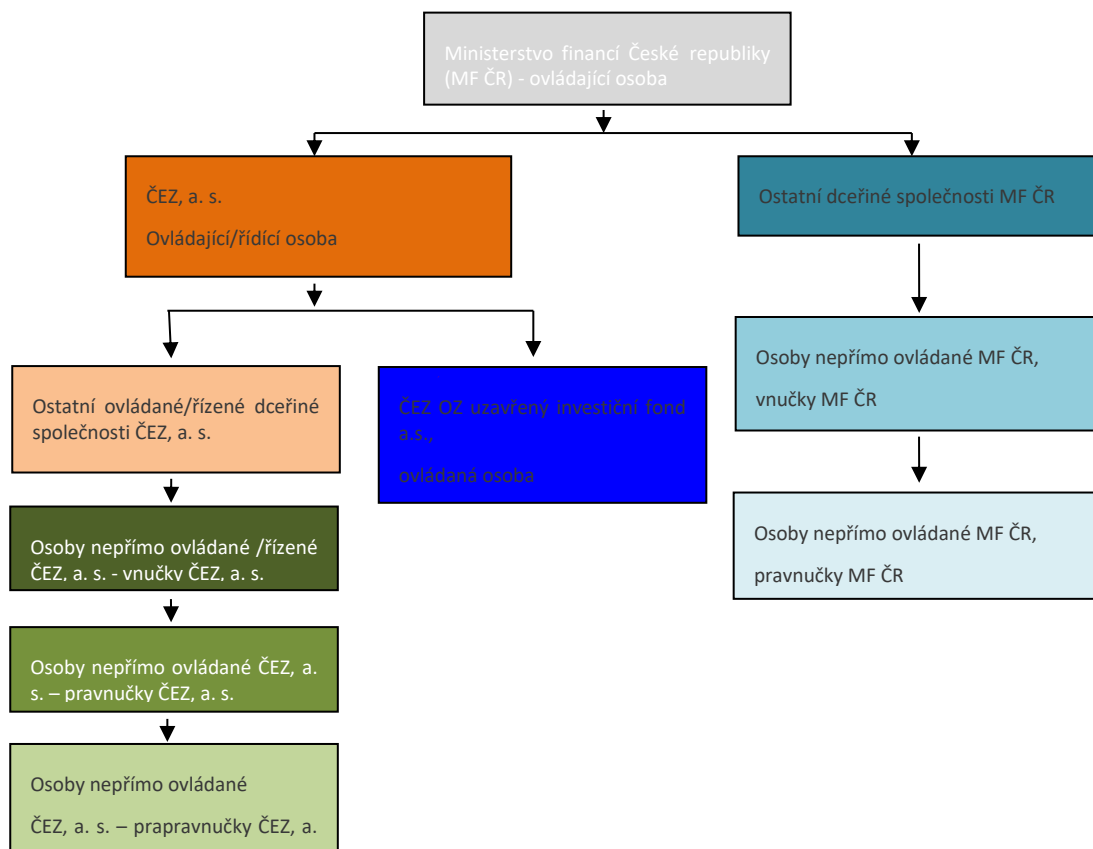
Minoritním akcionářem společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. ze Skupiny ČEZ je společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČO: 259 38 924, se sídlem Duhová 1444/2, Praha 4 - Michle, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 397830.

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

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou

V příloze č. 1 této zprávy je uvedeno schéma struktury vztahů 2025.

2. Schéma vztahů



Struktura akcionářů, vč. velikosti jejich podílů je blíže popsána v příloze č. 1. Schéma struktury vztahů 2025.

3. Úloha ovládané osoby

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. je investiční společnost, která má za cíl dosahovat stabilního zhodnocování majetkových hodnot nad úroveň výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do technologických celků pro výrobu energií z obnovitelných zdrojů, akcií a podílů, resp. jiných forem účasti na obchodních společnostech podnikajících především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů.

4. Způsob a prostředky ovládání

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

5. Smluvní vztahy

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

Smluvní strany	Předmět smlouvy	Č. smlouvy / ze dne
ČEZ, a. s.	Smlouva o poskytování služeb (finanční služby a interní audit)	5600003042
ČEZ, a. s.	Smlouva o vzájemných úvěrových rámcích k dohodě o poskytování víceúrovňového cashpoolingu reálného	25.11.2011
ČEZ, a. s.	Licenční smlouva o poskytnutí práva užívat ochranné známky	CONTRACT_2023_2728
ČEZ, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene MVE Mělník	20.03.2013
ČEZ, a. s.	Smlouva o poskytování služeb (editace internetového profilu)	5600005985
ČEZ, a. s.	Nájemní smlouva (užívání energet. zařízení) ve znění dodatku č. 10	4102891701
ČEZ, a. s.	Smlouva o outsourcingu služeb souvisejících s provozem energetických zařízení, ve znění dodatku č. 5	
ČEZ, a. s.	Nájemní smlouva – IC Vydra (doba určitá)	000477_2022
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Smlouva o outsourcingu služeb souvisejících s podporou řízení (ve znění dodatků č. 1-8 a Dohody o postoupení smlouvy ze dne 30.8.2019)	5600010750
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Nájemní smlouva (energetická zařízení Ralsko a Žabčice)	27.09.2023
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Smlouva o outsourcingu služeb souvisejících s provozem FVE Ralsko a Žabčice	27.09.2023
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Smlouva o poskytnutí jistoty (Čekanice)	23.07.2024
ČEZ ICT Services, a. s.	Rámcová smlouva o poskytování služeb	1_2026
ČEZ ICT Services, a. s.	Dílní smlouva o poskytování služeb	2_2026
ČEZ ICT Services, a. s.	"DORA" RÁMCOVÁ SMLOUVA O POSKYTOVÁNÍ ICT SLUŽEB	
ČEZ ICT Services, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene – TR Pardubice Server – Obchodní správa Pardubice	4100803914
Telco Pro Services, a. s.	Pronájem části vyrovnávací věže – MVE Prácheň	2_2006
Telco Pro Services, a. s.	Pronájem nebytových prostor – technologické skříně	4101486716
Telco Pro Services, a. s.	Pronájem nebytových prostor - MVE Černé Jezero	4102447439
ČEZ Distribuce, a. s.	Nájemní smlouva, umístění rozvaděčů a UPS_Noviny pod Ralskem	23.10.2018
ČEZ Distribuce, a. s.	Nájemní smlouva – pronájem nebytových prostor v Hradci Králové	10.08.2007
ČEZ Distribuce, a. s.	Nájemní smlouva – Nekoř, provoz MVE Pastviny NSU 502/2013	01.08.2013
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o nájmu pozemku v areálu TR Noviny	Va_2011_V0209
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene – MVE Spálov	16.05.2013

ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení VB – Přelouč (ČOV)	19.10.2015
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene – Vydra, Č. Pila	20.04.2017
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene – VN Kladno - Dříň	21.07.2016
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemene - Srní	18.09.2012
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o umístění a provozování stavby – Nekoř, MVE Pastviny SUPS/503/2013	01.08.2013
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o umístění a provozování zařízení v areálu SP Pastviny SUPS/502/2013	01.08.2013
ČEZ Distribuce, a. s.	Smlouva o zřízení věcného břemena-služebnosti-pozemek 733/11 k.ú. Nekoř, dne 17.5.2023	17.05.2023
ČEZ Distribuce, a. s.	Nájemní smlouva - pronájem části střechy budovy č.p. 139, v k.ú. Přelouč - SNSV/5003/2023	10.01.2024
ČEZ Teplárenská, a.s.	Smlouva o úvěrovém rámci	21.09.2023
Inven Capital, SICAV, a.s.	Smlouvu o spolupráci a úhradě nákladů	12.06.2025

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

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

6. Jiná jednání

Společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. v roce 2025 neučinila žádná jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, která by měla být předmětem této zprávy dle ustanovení § 82 odst. 2 písm. d) zákona o obchodních korporacích.

7. Závěr

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

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

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

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

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

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

V Praze dne 11. 03. 2026



Mgr. Petr Jirouš
předseda představenstva



Mgr. Tomáš Petrů
místopředseda představenstva

Příloha 1 Schéma struktury vztahů v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Název/výše podílu		IČO	Stát	Adresa sídla	
Česká republika – Ministerstvo financí					
69,78 % ČEZ, a. s.	✱	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 118 10	
100 % CEZ Distribuce, a. s.	✱	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53	
51 % Grid Design, s.r.o.	✱	24729035	Česká republika	Děčín, Teplická 874/8, Děčín IV-Podmokly, PSČ 405 02	
100 % CEZ Energetické produkty, s.r.o.	✱	19333650	Česká republika	Praha 4, Vyskočilova 1461/2a, Michle, PSČ 140 00	
100 % in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	✱	28255933	Česká republika	Hostivice, Komenského 534, PSČ 253 01	
100 % 1. Oprávněná společnost, s.r.o.	✱	44569688	Česká republika	Louny, Na Valich 899, PSČ 440 01	
100 % CEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	✱	47306891	Česká republika	Kadaň, Tušimice 13, PSČ 432 01	
100 % SALLEKO, spol. s r.o.	■	60698101	Česká republika	Třebíč, Bráfova tr. 1371/16, Horka-Domky, PSČ 674 01	
100 % 46990020		46990020	Česká republika	Třebíč, Cyrlometodějská 32/15, Nové Dvory, PSČ 674 01	
zánik společnosti fúzí s ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. 1. 7. 2025					
100 % ČEZ ESCO, a.s.	✱	03592880	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % ČEZ ESL, s.r.o.	✱	27804721	Česká republika	Ostrava, Výstavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00	
100 % HAEM OSTRAVA, s.r.o.	✱	47972033	Česká republika	Ostrava, Výstavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00	
změna sídla 12. 3. 2025 (původně Ostrava, Na Jizdárně 2767/21a, Moravská Ostrava, PSČ 702 00)					
100 % IVITAS, a.s.		25357255	Česká republika	Ostrava, Ruská 83/24, Vítkovice, PSČ 703 00	
100 % ELPRO – DELICIA, a.s.		61672637	Česká republika	Příbram, Strakonická 174, Příbram V-Zdabof, PSČ 261 01	
akvizice společnosti 1. 10. 2025					
100 % ČEZ Energo, s.r.o.	✱	29080109	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % CEZ Energo Polska Sp. z o.o.		0001097832	Polsko	Warszawa, Spokojna 5, PSČ 01-044	
změna sídla 18. 12. 2025 (původně Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697)					
100 % Solární servis, s.r.o.		27282074	Česká republika	Praha 4, U plynárny 1388/18, Michle, PSČ 140 00	
100 % ENESA a.s.	✱	27382052	Česká republika	Praha 9, Českomoravská 2532/19b, Libeň, PSČ 190 00	
100 % AZ KLIMA s.r.o.	✱	24772631	Česká republika	Brno, Tuřanka 1519/115a, Slatina, PSČ 627 00	
12 % ŠKO-ENERGO, s.r.o.		61675938	Česká republika	Mladá Boleslav, tr. Václava Klementa 869, Mladá Boleslav II, PSČ 293 01	
100 % AirPlus, spol. s r.o.	✱	25441931	Česká republika	Modlany, č.ev. 22, PSČ 417 13	
100 % HORMEN CE a.s.		27154742	Česká republika	Brno, Valchařská 24/36, Husovice, PSČ 614 00	
změna sídla 10. 3. 2025 (původně Praha 5, Moulkova 3286/1b, Smíchov, PSČ 150 00)					
100 % HORMEN SK s. r. o.		44021470	Slovensko	Bratislava, Hattalova 12, PSČ 831 03	
100 % Domat Control System s.r.o.	✱	27189465	Česká republika	Pardubice, U Panasonicu 376, Staré Ččovice, PSČ 530 06	
100 % Domat Control System s. r. o.		44570473	Slovensko	Bratislava, Pri Smaltovni 4, Petržalka, PSČ 851 01	
100 % TECHSYS – HW a SW, a.s.		43005250	Česká republika	Praha 8, Březínova 640/3a, Karlín, PSČ 186 00	
akvizice společnosti 23. 12. 2025					
100 % KARTI, spol. s r.o.	✱	45791023	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
51 % ENVĚZ, a. s.		07334214	Česká republika	Havířov, Svornosti 86/2, Město, PSČ 736 01	
100 % EP Rožnov, a.s.	✱	45193631	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Boženy Němcové 1720, PSČ 756 61	
100 % EPIGON spol. s r.o.		18051081	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, 1. máje 2632, PSČ 756 61	
100 % PIPE SYSTEMS s.r.o.	■	25887815	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Tvarůzkova 2740, PSČ 756 61	
zánik společnosti fúzí s EPIGON spol. s r.o. 1. 1. 2025					
100 % ELEKTROPROJEKT SLOVAKIA, s.r.o.		36230804	Slovensko	Piešťany, Vajanského 58, PSČ 921 01	
100 % Green Energy Capital, a.s.		14043505	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % CAPEXUS s.r.o.		24131326	Česká republika	Praha 5, Moulkova 3286/1b, Smíchov, PSČ 150 00	
100 % EL-ENG s.r.o.		27693554	Česká republika	Holešov, Palackého 859/78, PSČ 769 01	
100 % EL-ENG RO SRL		18905126	Rumunsko	Cristian, Str. Postăvarului, nr. 2B1S, Jud. Braşov, PSČ 507055	
100 % ČEZ Teplárenská, a.s.	✱	27309941	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
převod 100% akciového podílu na společnost formou poskytnutí nepeněžitého příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti ČEZ, a. s., do společnosti ČEZ ESCO, a. s., ke dni 2. 1. 2025					
100 % Energietické centrum s.r.o.	✱	26051818	Česká republika	Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ 377 01	
55,93 % Teplná hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.		49101684	Česká republika	Ústí nad Labem, Malátova 2437/11, Ústí nad Labem-centrum, PSČ 400 11	
100 % Distribuce Ostrava s.r.o.		23904984	Česká republika	Praha 8, Sokolovská 675/9, Karlín, PSČ 186 00	
vznik společnosti a převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské seskupení ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 1. 11. 2025					
80,55 % UUV Řež, a. s.		46356088	Česká republika	Husinec, Hlami 130, Řež, PSČ 250 68	
zvýšení podílu o 10,70 % 29. 5. 2025 (původně 69,85 %)					
100 % ŠKODA PRAHA a.s.		00128201	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.		47718684	Česká republika	Plzeň, Tylova 1581/46, Jižní Předměstí, PSČ 301 00	
100 % Centrum výzkumu Řež s.r.o.		26722445	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řež, PSČ 250 68	
100 % Centrum výzkumu Řež Innovations s.r.o.		21698210	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řež, PSČ 250 68	
100 % RadioMedic a.s.		28389638	Česká republika	Husinec, Řež 289, PSČ 250 68	
100 % ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o.		22657649	Česká republika	Praha 8, Na Zertvách 2247/29, Libeň, PSČ 180 00	
vznik společnosti 5. 3. 2025					
100 % NQ-Safe s.r.o.		23768878	Česká republika	Praha 8, Na Zertvách 2247/29, Libeň, PSČ 180 00	
vznik společnosti 25. 9. 2025					
100 % Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	✱	60715871	Česká republika	Brno, Resselova 972/3, Veverí, PSČ 602 00	
100 % CEZ Invest Slovensko, a.s.	✱	28861736	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53	
50 % ESCO Slovensko, a. s.		52963659	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28C, Ružinov, PSČ 821 01	
100 % ESCO Distribučné systémy a.s.		47474238	Slovensko	Trnava, Františkánska 4, PSČ 917 01	
100 % AZ KLIMA SK, s.r.o.		35796944	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28C, Ružinov, PSČ 821 01	
55 % SPRAVBYTKOMFORT, a.s. Prešov		31718523	Slovensko	Prešov, Volgogradská 88, PSČ 080 01	
100 % ESCO Servis, s. r. o.		31706053	Slovensko	Prešov, Volgogradská 88, PSČ 080 01	
100 % CAPEXUS SK s. r. o.		35937190	Slovensko	Bratislava, Karadžičova 14, Ružinov, PSČ 82108	
100 % ELIMER, a.s.		36306941	Slovensko	Nové Mesto nad Váhom, Slnánska 19, PSČ 915 01	
57,72 % BIOPEL, a.s.		46823492	Slovensko	Kysucký Lieskovec, Kysucký Lieskovec 847, PSČ 023 34	
100 % CEZ ICT Services, a.s.	✱	26470411	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, PSČ 140 53	
100 % Telco Pro Services, a. s.	✱	29148278	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % Telco Infrastructure, s.r.o.	✱	08425817	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % ČEZNET s.r.o.		26378191	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
85 % Magnalix, a.s.		27547469	Česká republika	Hradec Králové, Pražská třída 485/3, Kuklíny, PSČ 500 04	
100 % INTERNEXT 2000, s.r.o.	■	29132282	Česká republika	Vsetín, Palackého 166, PSČ 755 01	
zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společnosti ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025					
100 % Optické sítě s.r.o.	■	29460212	Česká republika	Vaňášká Mezříč, Žašovská 778, Krásno nad Bečvou, PSČ 757 01	
zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společnosti ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025					
100 % KABELOVÁ TELEVIZE CZ s.r.o.	■	48150029	Česká republika	Praha 10, Ruská 8, PSČ 101 00	
zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společnosti ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025					
100 % WMS s.r.o.	■	48289957	Česká republika	Most, Moskevská 14, PSČ 434 01	
zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společnosti ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o. 1. 10. 2025					
100 % EDERA Group a.s.		27461254	Česká republika	Pardubice, Arnošta z Pardubic 2789, Zelené Předměstí, PSČ 530 02	
100 % Metropolitní s.r.o.		48172481	Česká republika	Havlíčkův Brod, Dobrovského 2366, PSČ 580 01	
100 % CEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	✱	25938924	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % PV Design and Build s.r.o.		13955454	Česká republika	Praha 9, Ocelářská 1354/35, Libeň, PSČ 190 00	
51 % ENERG-SERVIS a.s.		25551132	Česká republika	Brno, Příkop 843/4, Žabrdovice, PSČ 602 00	
akvizice podílu 4. 2. 2025					
99,57 % CEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.		24135780	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53	0,39 %
100 % CEZ Prodej, a.s.	✱	27232433	Česká republika	Praha 4, Duhová 1/425, PSČ 140 53	
100 % TENAUR, s.r.o.	✱	26349451	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % MARTIA a.s.	✱	25000754	Česká republika	Ústí nad Labem, Mezni 2854/4, Severní Terasa, PSČ 400 11	
100 % Elektrárna Temelín II, a.s.	✱	04669134	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % Energotrans, a.s.	✱	47115726	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % Areal Třeboradice, a.s.	✱	29132282	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % Inven Capital, SICAV, a.s.		02059533	Česká republika	Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník, PSČ 147 00	
jedná se o základatelské akcie ve smyslu § 158 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů					
51,05 % LOMY MORINA spol. s.r.o.	✱	61465569	Česká republika	Mofina, č.p. 73, PSČ 267 17	
100 % OSC, a.s.	✱	60714794	Česká republika	Brno, Starokova 557/18a, Ponava, PSČ 602 00	
100 % Soveračské doly a.s.	✱	49901982	Česká republika	Chomutov, Boženy Němcové 5359, PSČ 430 01	
100 % PRODECO a.s.	✱	25020790	Česká republika	Blina, Dřlní 437, Mestecká Předměstí, PSČ 418 01	
100 % Ravitrans, a.s.	✱	25028197	Česká republika	Blina, Dřlní č.p. 429, PSČ 418 01	
100 % SD – Kolejová doprava, a.s.	✱	25438107	Česká republika	Kadaň, Tušimice 7, PSČ 432 01	20 %
40 % South Bohemian Nuclear Park, s.r.o.		17641349	Česká republika	České Budějovice, U Zimního stadionu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01	
změna sídla 3. 1. 2025 (původně České Budějovice, Lipová 1789/9, České Budějovice 2, PSČ 370 05)					
100 % ŠKODA JS a.s.		25235753	Česká republika	Plzeň, Orlik 266/15, Bolevec, PSČ 316 00	
100 % MOVYKO JE s.r.o.		29150574	Česká republika	Praha 4, Michelská 1552/58, Michle, PSČ 140 00	
akvizice společnosti 25. 6. 2025					
100 % Nuclear Property Services, s.r.o.		27135471	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % FVE Mydlovary, s.r.o.		21518963	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 % CEZ PV & Wind a.s.		28500491	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 % CEZ Trade, a.s.		22207660	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
Česká republika – Ministerstvo financí ČR					
dceřiné společnosti Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)					
dceřiné společnosti ČEZ, a. s.					
■ mucký ČEZ, a. s.					
■ právnícký ČEZ, a. s.					
■ prápravnucký ČEZ, a. s.					
■ člen Koncernu ČEZ					
■ zaniklá/prodaná společnost					

Název/výše podílu		IČO	Stát	Adresa sídla	
Česká republika – Ministerstvo financí					
69,78 %	ČEZ, a. s.	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 118 10	
79,98 %	Elektrárna Dukovany II, a. s.	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53	
		04669207	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 100	20,02 %
dne 5. 5. 2025 došlo k převodu 79,98% akciového podílu společnosti ČEZ, a. s., na Českou republiku – Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) a bezprostředně poté z MPO na Českou republiku – Ministerstvo financí; ke dni 5. 5. 2025 přestala společnost být osobou ovládanou společností ČEZ, a. s., a také členem Koncernu ČEZ					
100 %	ČEPRO, a.s.	60193531	Česká republika	Praha 7, Dělnická 213/12, Holešovice, PSČ 170 00	
100 %	Česká exportní banka, a.s.	63078333	Česká republika	Praha 1, Vodickova 34 č.p. 701, PSČ III 21	
v důsledku odkupu 16% akciového podílu původně ve vlastnictví společnosti Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s., samotnou společností Česká exportní banka, a.s., byla ode dne 19. 3. 2025 akcionáři společnosti Česká exportní banka, a.s., sama tato společnost a Česká republika – Ministerstvo financí; ode dne 1. 9. 2025 je jediným akcionářem Česká republika – Ministerstvo financí, a to v důsledku snížení základního kapitálu zrušením akcií v majetku České exportní banky, a.s.					
100 %	Letiště Praha, a. s.	28244532	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	Prague Airport City, a.s.	24253006	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00	
změna názvu společnosti 1. 10. 2025 (původně B. aircraft, a.s.)					
100 %	Czech Airlines Handling, a.s.	25674285	Česká republika	Praha 6, K letišti 1040/10, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	Czech Airlines Technics, a.s.	27145573	Česká republika	Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00	
100 %	AEROTECH, s.r.o.	27088014	Česká republika	Praha 6, Do roklí 49, Přední Kopanina, PSČ 164 00	
akvizice společnosti 2. 6. 2025, změna sídla 9. 7. 2025 (původně Praha 6, Jana Kašpara 1069/1, Ruzyně, PSČ 161 00)					
100 %	Prague Airport Media, s.r.o.	09745599	Česká republika	Praha 6, K letišti 1019/6, Ruzyně, PSČ 161 00	
změna názvu společnosti 11. 12. 2025 (původně Prague Airport Real Estate, s.r.o.)					
100 %	Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.	45279314	Česká republika	Praha 1, Vodickova 34/701, PSČ III 21	
100 %	GALILEO REAL, k.s. v likvidaci	26175291	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00	
komplementář je IMOB a.s. v likvidaci; změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, PSČ 186 00)					
96,85 %	HOLDING KLDADNO a.s. "v likvidaci"	45144419	Česká republika	Kladno, Cyrila Boudy 1444, Kročehavly, PSČ 272 01	
100 %	IMOB a.s. v likvidaci	60197901	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00	
změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00)					
100 %	SLOVIM s.r.o. v likvidaci	08207763	Česká republika	Praha 4, Starochodovská 65, Chodov, PSČ 149 00	
změna sídla 30. 8. 2025 (původně Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00)					
54,35 %	Kongresové centrum Praha, a.s.	63080249	Česká republika	Praha 4, 5. května 1640/65, Nusle, PSČ 140 00	
převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské seskupení ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 26. 8. 2025					
100 %	MERO CR, a.s.	60193468	Česká republika	Kralupy nad Vltavou, Veltruská 748, PSČ 278 01	
100 %	MERO German GmbH	15212268	Německo	Vohburg an der Donau, MERO – Weg 1, PSČ 850 88	
49 %	MURIS a.s., v likvidaci	60196696	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žižkov, PSČ 130 00	49 %
vstup do likvidace 1.12. 2025					
100 %	PRISKO a.s.	46355901	Česká republika	Praha 8, Thámova 181/20, Karlín, PSČ 186 00	
100 %	OKD, a.s.	05979277	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34	
100 %	OKD, HBZS, a.s.	47676019	Česká republika	Stonava, č.p. 1077, PSČ 735 34	
100 %	THERMAL-F, a.s.	25401726	Česká republika	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2001/11, PSČ 360 01	
100 %	VZLU AEROSPACE, a.s.	00010669	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
změna názvu společnosti 1. 1. 2025 (původně Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.)					
100 %	SERENUM, a.s.	01438875	Česká republika	Brno, Jana Bábáka 2733/11, Králové Pole, PSČ 612 00	
100 %	HIGHPEEX, a.s.	29146241	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
100 %	TESTION, a.s.	04521820	Česká republika	Praha 9, Beranových 130, Letňany, PSČ 199 00	
100 %	VESPER SPACE Inc.	30-1428691	USA	Sarasota, 2198 Main Street, Florida, PSČ 34237	
100 %	Národní rozvojová banka, a.s.	44848943	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žižkov, PSČ 130 00	
bezúplatný převod akcií v dosavadním držení MPO a České republiky – Ministerstva pro místní rozvoj na Českou republiku – Ministerstvo financí 29. 8. 2025					
100 %	Národní rozvojová investiční, a.s., osoba rizikového kapitálu	08465797	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žižkov, PSČ 130 00	
100 %	Národní rozvojový fond a.s., v likvidaci	09829482	Česká republika	Praha 3, Přemyslovská 2845/43, Žižkov, PSČ 130 00	
vstup do likvidace 1. 8. 2025					

Příloha 1 Schéma struktury vztahů v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Česká republika – Ministerstvo financí		IČO	Stát	Adresa sídla	
69,78 %	CEZ, a. s.	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 118 10	
100 %	CEZ MH B.V.	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhořova 2/1444, PSČ 140 53	
37,36 %	Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	24426342	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 %	AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.	255005	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 %	Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	736921	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 1, Oda: 1, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 %	Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	745367	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3, Oda: 3, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 %	Aken Europe B.V.	865516923	Nizozemsko	Hilversum, Koningsinnneweg 31, PSČ 1217KR	
100 %	CEZ Hungary Ltd.	01-09-739572	Maďarsko	Budapest, 76 Váci ut, Capital Square, 6. torony, fszt., PSČ 1133	
100 %	CEZ Holdings B.V.	24301380	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 %	Baltic Green Construction sp. z o.o. w likwidacji	0000568025	Polsko	Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697	
vstup do likvidace 6. 2. 2025, zánik společnosti likvidací 31. 12. 2025					
100 %	CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	0000321795	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
převod 100% podílu na společností formou poskytnutí nepeněžitého příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	CEZ Polska sp. z o.o.	0000266114	Polsko	Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697	
převod 0,67% podílu na společností formou poskytnutí nepeněžitého příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti CEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	CEZ Skawina S.A.	0000038504	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSČ 32-050	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	CEZ Skawina II sp. z o.o.	000117714	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSČ 32-050	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	CEZ Chorzów S.A.	0000541490	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	CEZ Chorzów II sp. z o.o. w likwidacji	0000627827	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025					
100 %	Elevion Group B.V.	65782267	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 %	OEM Energy sp. z o.o.	0000678975	Polsko	Chorzów, ul. Skłodowa 17, PSČ 41-500	
100 %	HPMP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	0000940445	Polsko	Chorzów, ul. Skłodowa 17, PSČ 41-500	
100 %	E-City Polska sp. z o.o.	0000616808	Polsko	Poznań, Piłkowska 212A, PSČ 61-693	
100 %	Euroklimat sp. z o.o.	0000788905	Polsko	Suchy Las, Obornicka 68, PSČ 62-002	
100 %	TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o.o.	0001036856	Polsko	Skórzewo, Kokosowa 2, PSČ 60-185	
100 %	Instal Bud Pecyna Sp. z o.o.	0000417798	Polsko	Zelechlinek, ul. Łódzka nr. 5C, PSČ 97-226	
změna sídla 20. 8. 2025 (původně Zelechlinek, ul. Rawska nr. 12, PSČ 97-226)					
100 %	Metrolog sp. z o.o.	0000071593	Polsko	Czarnków, ul. Kościuszki 97, PSČ 64-700	
67,40 %	Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG	HRA 504526	Německo	Jena, Göschwitzer Str. 56, PSČ 07745	
zvýšení podílu o 1,85 % na 63,16 % 20. 1. 2025 (původně 61,31 %), zvýšení podílu o 4,24 % 16. 12. 2025 (původně 63,16 %)					
92 %	Elevion Deutschland Holding GmbH	HRB 513963	Německo	Jena, Am Zementwerk 4, PSČ 07745	8 %
100 %	Elevion GmbH	HRB 45601	Německo	Jena, Am Zementwerk 4, PSČ 07745	
100 %	D-I-E Elektro AG	HRB 504087	Německo	Jena, Göschwitzer Straße 56, PSČ 07745	
100 %	INC Innovative Netzconzepte GmbH	HRB 110468	Německo	Magdeburg, Umfassungstraße 84, PSČ 39124	
aktivizce společnosti 22. 1. 2025					
100 %	EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main	HRB 41069	Německo	Dietzenbach, Dieselstraße 8, PSČ 63128	
100 %	AMPRO Medientechnik GmbH	HRB 4993	Německo	Eppstein, Burgstraße 81–83, PSČ 65817	
100 %	Ampro Projektmanagement GmbH	HRB 10376	Německo	Eppstein, Burgstraße 81–83, PSČ 65817	
zánik společnosti fúzí s AMPRO Medientechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 30. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025					
100 %	Elektro-Decker GmbH	HRB 4844	Německo	Essen, Holzstr. 7–9, PSČ 45141	
100 %	ETS Efficient Technical Solutions GmbH	HRB 509730	Německo	Schnaittenbach, Am Scherhübel 14, PSČ 92253	
100 %	ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.	91310115791438905Y	Čína	Shanghai, Wuxing Road No. 385, Building 4, Pudong District	
100 %	ETS Engineering Kft.	01-09-469090	Maďarsko	Budapest, Rétköz utca 5. 3. em. 4., PSČ 118	
100 %	Rudolf Fritz GmbH	HRB 508518	Německo	Rüsselsheim am Main, Hans-Sachs-Straße 19, PSČ 65428	
100 %	En-plus GmbH	HRB 9535	Německo	Magdeburg, Joseph-von-Fraunhofer Straße 2, PSČ 39106	
100 %	Hermos AG	HRB 3996	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490	
100 %	Hermos Systems GmbH	HRB 16037	Německo	Dresden, Hamburger Straße 65, PSČ 01157	
70,72 %	HERMOS International GmbH	HRB 4187	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490	29,28 %
100 %	HERMOS SDN. BHD	717709-H	Malajsie	Selangor Darul Ehsan, Petaling Jaya, 8 Avenue, Jalan Sg. Jernih 8/1, Seksyen 8, PSČ 46050	
100 %	Hermos sp. z o.o.	0000243856	Polsko	Lesnica, ul. Powstańców Śląskich, lok. 1, PSČ 47150	
100 %	Hofmoeckel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH	HRB 43510	Německo	Rohr, Gewerbering Nord 11, PSČ 91189	
100 %	Elektro Hofmoeckel Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	HRB 3217	Německo	Rohr, Gewerbering Nord 11, PSČ 91189	
zánik společnosti fúzí s Hofmoeckel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 8. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025					
100 %	Hermos Schallanlagen GmbH	HRB 2326	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490	
100 %	Alexander Ochs Wärmetechnik GmbH	HRB 108754	Německo	Karlsruhe, An der RaumFabrik 31B, PSČ 76227	
100 %	Bechem & Post Wärmetechnik Kundendienst GmbH	HRB 106308	Německo	Karlsruhe, An der RaumFabrik 31B, PSČ 76227	
100 %	Elevion Energy & Engineering Solutions GmbH	HRB 200647-B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829	
100 %	Kofler Energies Ingenieurgesellschaft mbH	HRB 155983-B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829	
100 %	Elevion Energy Solutions GmbH	HRB 148661-B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829	
změna názvu společnosti 26. 2. 2025 (původně Entract Energy GmbH)					
100 %	NEK Facility Management GmbH	HRB 149310-B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829	
100 %	Hybridkraftwerk Culmeyerstraße Projekt GmbH	HRB 159001-B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829	
100 %	BELECTRIC Greenvest GmbH	HRB 9187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Solkraftwerk Deubach GmbH & Co. KG	HRA 10311	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 8312	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Solkraftwerk Reddehausen GmbH & Co. KG	HRA 10187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
99 %	Solkraftwerk Herleshof GmbH & Co. KG	HRA 10340	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Solkraftwerk Herleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 8668	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Umspannwerk Herleshof GmbH & Co. KG	HRA 10443	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Umspannwerk Herleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 8959	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	BESS Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 9138	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 Verwaltungs-GmbH) a převod 100% podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenvest GmbH, to vše 1. 4. 2025					
100 %	BESS Kolitzheim 1 GmbH & Co. KG.	HRA 10510	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 GmbH & Co. KG) a převod 100% komanditního podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenvest GmbH, to vše 1. 4. 2025					
100 %	SYNECOTEC Deutschland GmbH	HRB 739111	Německo	Heidelberg, Sickingenstraße 39, PSČ 69126	
100 %	GWE Wärme- und Energietechnik GmbH	HRB 12561	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSČ 33332	
100 %	GWE Verwaltungs GmbH	HRB 8588	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSČ 33332	
zánik společnosti fúzí s Pantegra Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 20. 8. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025					
100 %	Poil und Partner Ingenieure GmbH	HRB 208712-B	Německo	Berlin, Landsberger Allee 117 A, PSČ 10407	
100 %	IBP Verwaltungs GmbH	HRB 225124	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSČ 81241	
zánik společnosti fúzí s IBP Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 11. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025					
100 %	IBP Ingenieure GmbH	HRB 276860	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSČ 81241	
100 %	BELECTRIC GmbH	HRB 5161	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP Solarprojekte 100 GmbH & Co. KG	HRA 10310	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP Solarprojekte 100 Verwaltungs-GmbH	HRB 8580	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP Solarprojekte 104 GmbH & Co. KG	HRA 10314	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP Solarprojekte 104 Verwaltungs-GmbH	HRB 8582	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP Solarprojekte 18 GmbH & Co. KG	HRA 10184	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Climagy PV-Sonnenanlage Verwaltungs-GmbH	HRB 6255	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Climagy Stromertrag GmbH & Co. KG	HRA 9465	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
zánik společnosti dne 8. 1. 2025 v důsledku vystoupení jediného komanditisty, tj. společnosti BELECTRIC GmbH, a převodu jmění na jedného společníka, čímž byla společnost ze zákona zrušena bez likvidace					
100 %	Photovoltaikkraftwerk Groß Dölln Infrastruktur GmbH & Co. KG	HRA 2504 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSČ 17268	
100 %	Photovoltaikkraftwerk Groß Dölln Infrastruktur Verwaltungs-GmbH	HRB 9623 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSČ 17268	
100 %	SP Solarprojekte 18 Verwaltungs-GmbH	HRB 8313	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP 106 GmbH & Co. KG	HRA 10508	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP 106 Verwaltungs-GmbH	HRB 9141	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP 107 GmbH & Co. KG	HRA 10507	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509	
100 %	Belectric SP 107 Verwaltungs-GmbH	<			

Příloha 2 Šablona pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Identifikační kód právnické osoby: 3157009245HIH3020636 (LEI), IČO: 24135780

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt za cíl udržitelné investice?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ano	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ne
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem ve výši: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 100 %, a to
<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem ve výši ____%	<input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem
	<input type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Fond posuzuje environmentální, sociální a governance důsledky svých investičních rozhodnutí a vyhodnocuje dopady svých investic na udržitelnost také pomocí metodiky vyhodnocování hlavních nepříznivých dopadů předepsané SFDR a RTS. Ke sběru relevantních údajů Fond spolupracuje napříč celým dodavatelským řetězcem, především se společnostmi ve Skupině ČEZ. Prohlášení o Hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na Faktory udržitelnosti Fond zveřejňuje na svých webových stránkách www.cez.cz/cezozuiif

Zásada “významně nepoškozovat” se uplatňuje pouze u podkladových investic finančního produktu, jež zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto investičního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Fond prosazuje environmentální a sociální vlastnosti prostřednictvím investic do energetických zařízení, která přispívají k dlouhodobé udržitelnosti energetické infrastruktury. Fond skrze podkladové udržitelné investice přispěl cíli zmírňování změny klimatu. Prosazované E/S vlastnosti spočívají zejména v climate change mitigation (CCM), tj. snížení emisí skleníkových plynů a zpomalení globálního oteplování. Fond skrze podkladové udržitelné investice přispěl k cíli zmírňování změny klimatu.

V referenčním období byly tyto vlastnosti naplněny zejména tím, že portfoliová aktiva splňovala požadavky na bezpečný a efektivní provoz, požadavky na hospodárnou výrobu a řízení provozních rizik. U všech aktiv byly zohledněny aspekty bezpečnosti, ochrany životního prostředí a souladu s technickými a provozními standardy.

● ***Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?***

Fond nesleduje ukazatele udržitelnosti; Fond pouze obecně zahrnuje ESG faktory do investičního rozhodování a neuvádí žádné měřitelné závazky.

● ***Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?***

Fond nemá stanoven žádný cíl udržitelných investic, nicméně podkladové udržitelné investice jsou v souladu s EU taxonomií a přispívají k cíli zmírňování změny klimatu.

Fond prosazuje environmentální a sociální vlastnosti prostřednictvím investic do energetických zařízení, která přispívají k dlouhodobé udržitelnosti energetické infrastruktury.

● ***Jak významně udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?***

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Fond neměl v Účetním období formálně stanovený cílový poměr udržitelných investic. Přesto však podkladová aktiva Fondu splňovala kritéria environmentálně udržitelných hospodářských činností dle čl. 9 Nařízení (EU) 2020/852, zejména ve vztahu k cíli zmírňování změny klimatu (Climate Change Mitigation). Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí za rok 2024 je zveřejněno na webových stránkách Fondu: [2024 prohlášení-o-hlavních-nepříznivých-dopadech-investicnich-rozhodnuti.pdf](#)

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

Aktuální prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí bude každoročně zveřejňováno nejpozději do konce června následujícího roku.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Záměrem Fondu nebylo provádět udržitelné investice, proto Fond neprovádí samostatné posouzení souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti ani s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv.

Nicméně provozovatel aktiv (ČEZ, a.s.) posuzuje soulad s EU taxonomií, včetně souladu s těmito pokyny. Toto posouzení taktéž každoročně od roku 2022 uveřejňuje ve [Zprávě o udržitelném rozvoji Supiny ČEZ](#). A od roku 2024 v souladu s §32k zákona o účetnictví ve [Výroční finanční zprávě Skupiny ČEZ](#) i s ověřením poskytující omezenou jistotu.

Fond prosazuje environmentální a sociální vlastnosti prostřednictvím odpovědného provozování energetických zařízení a řízení relevantních environmentálních a sociálních rizik.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Fond zohledňoval nepříznivé dopady svých investic na faktory udržitelnosti. V červnu 2025 publikoval Fond na svých webových stránkách „Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí za rok 2024“ podle přílohy 1 Nařízení Komise v přenesené pravomoci Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/1288 (RTS): [2024_prohlaseni-o-hlavnich-nepriznivych-dopadech-investicnich-rozhodnuti.pdf](#)

Aktuální prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí bude každoročně zveřejňováno nejpozději do konce června následujícího roku.

Fond zohledňuje následující nepříznivé dopady:

Emise skleníkových plynů, Biodiverzita, Voda, Odpady, Sociální a zaměstnanecké záležitosti, korupce a úplatkářství.

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?



Fond aktuálně investuje přímo do technologických celků (především fotovoltaických, větrných a malých vodních elektráren), neinvestuje do derivátů ani jiných finančních nástrojů.

Největšími investicemi fondu byly dlouhodobé hmotné investice do energetických zařízení využívaných k výrobě energie. Tato zařízení představují hlavní část portfolia a podporují environmentální vlastnosti prosazované finančním produktem, zejména prostřednictvím modernizace energetické infrastruktury a efektivního provozu.

Další významnou položku tvoří finanční aktiva související s provozem energetických zařízení, zejména pohledávky a cash-pooling v rámci skupiny. Tato aktiva podporují stabilitu financování a provozní řízení portfoliových aktiv.

Největší investice

Ověřte

Aktiva v %

Země

Fotovoltaické elektrárny

Energetika

63%

ČR

Malé vodní elektrárny

Energetika

31%

ČR

Vodní elektrárna

Energetika

4%

ČR

Větrné elektrárny

Energetika

2%

ČR

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

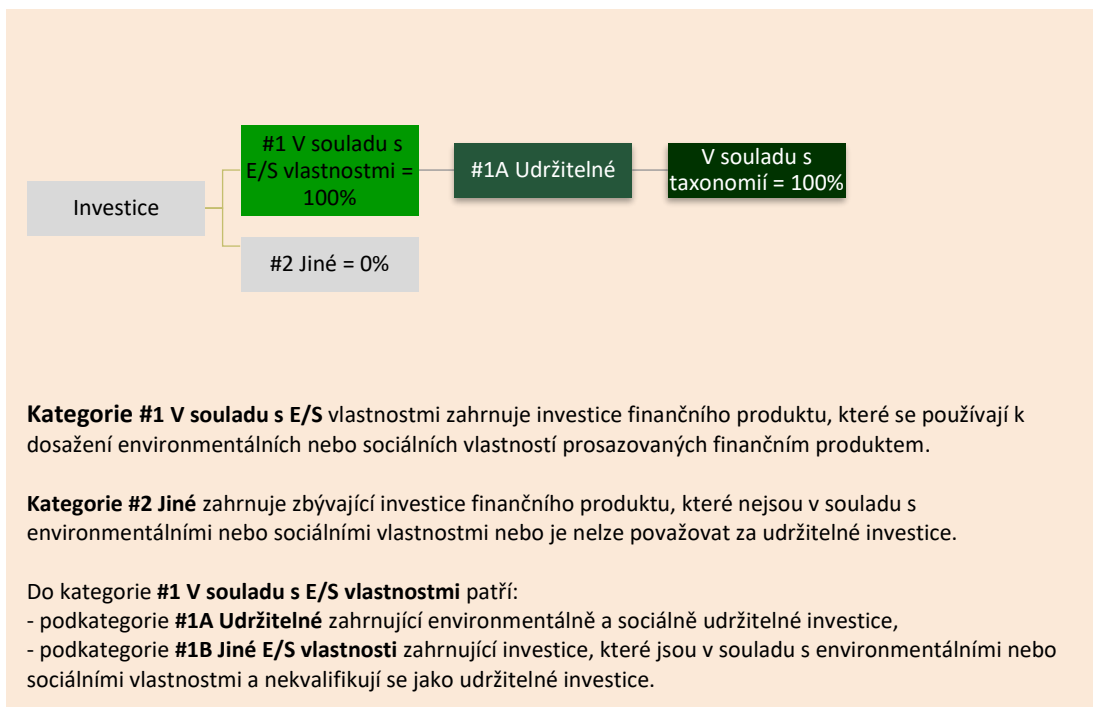
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: 1.1.2025-31.12.2025



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Podíl investic Fondu souvisejících s udržitelností byl v referenčním období 100 %

● *Jaká byla alokace aktiv?*



- Majetek Fondu byl alokovan do dlouhodobého hmotného majetku, který představují technologické celky (elektrárny) pro výrobu energie z obnovitelných zdrojů. Fond vlastní 30 elektráren, z toho: 17 malých vodních, 10 fotovoltaických, 2 větrné, 1 vodní, o celkovém instalovaném výkonu 202 MW. **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Investice fondu byly uskutečněny v odvětví energetiky.



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

Fond nemá stanovený závazný cíl udržitelných investic v rámci svého portfolia, ale podkladová aktiva byla ve sledovaném období ze 100 % v souladu s taxonomií EU a to především s ohledem na použité technologie pro výrobu elektrické energie.

Účelem těchto investic je dlouhodobé zajištění provozu energetických zařízení, podpora stability jejich fungování a dosažení finanční výkonnosti fondu. Investice přispívají k environmentálním a sociálním vlastnostem prosazovaným fondem zejména prostřednictvím odpovědného provozování energetické infrastruktury,

V zájmu souladu s taxonomií EU zahrnují kritéria pro **fosilní plyn** omezení emisí a přechod na energii z obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíková paliva do konce roku 2035. Pokud jde o **jadernou energii**, kritéria zahrnují komplexní pravidla bezpečnosti a nakládání s odpady.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

efektivního řízení zdrojů a zohledňování provozních, environmentálních a sociálních rizik v rámci správy aktiv.

- **Investoval finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU¹²?**

☐ Ano

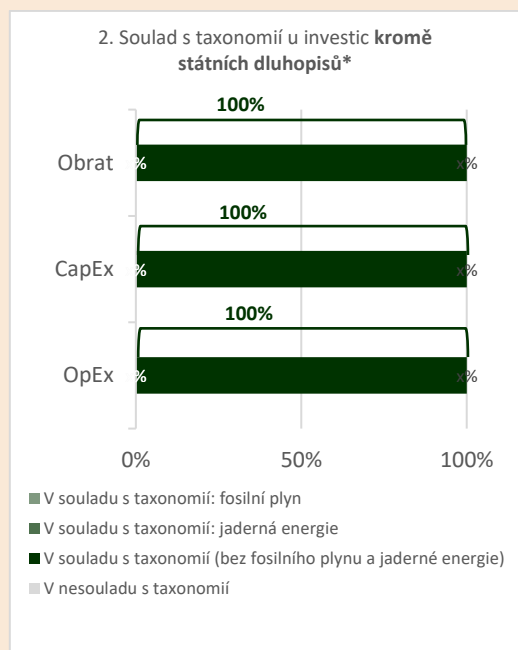
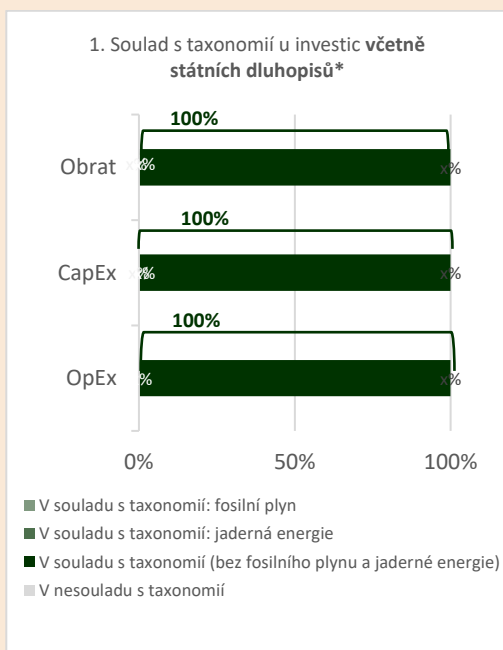
☐ Fosilní plyn ☐ Jaderná energie

☒ Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno,
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Fond aktuálně investuje přímo do technologických celků (především fotovoltaických, větrných a malých vodních elektráren), které jsou v souladu s taxonomií, nikoliv do společností.

¹² Činnosti související s fosilním plynem a/nebo jadernou energií budou v souladu s taxonomií EU pouze tehdy, pokud přispějí k omezení změny klimatu („zmírňování změny klimatu“) a významně nepoškodují žádný cíl taxonomie EU – viz vysvětlující poznámka na levém okraji. Úplná kritéria pro hospodářské činnosti v oblasti fosilního plynu a jaderné energie, které jsou v souladu s taxonomií EU, jsou stanovena v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

● ***Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?***

Fond neinvestuje do hospodářských činností klasifikovaných jako přechodné ani podpůrné podle Taxonomie EU. Podíl investic do přechodných a podpůrných činností je proto 0 %.

● ***Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?***

Beze změny.



Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

Podíl takových investic je nulový.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Fond nesleduje cíl sociálně udržitelných investic a žádné takové investice neproběhly.



Jaké investice byly zahrnuty do položky „Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

N/A



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

V referenčním období Fond prováděl několik opatření zaměřených na podporu environmentálních a sociálních vlastností, které prosazuje jako finanční produkt dle článku 8 SFDR. Tato opatření se týkala zejména způsobu provozování energetických zařízení v portfoliu a řízení rizik souvisejících s jejich činností.

V rámci investičního procesu má Fond nastavený proces pro aplikaci ESG screeningu, respektive vyhodnocení ESG rizikových faktorů, v souladu s nastavenými pravidly pro posuzování investic.

Fond spolupracoval s provozními partnery na zajištění dodržování příslušných environmentálních a bezpečnostních standardů, průběžně sledoval provozní parametry související s efektivním výrobou energie a respektováním požadavků v oblasti ochrany životního prostředí.

Opatření zaměřená na podporu sociálních vlastností, které Fond prosazuje jako finanční produkt dle článku 8 SFDR, pak spočívala zejména v opatření řádné správy a řízení (zejména spravedlivé odměňování a vztahy se zaměstnanci, pracovní podmínky, daňová

transparentnost). V referenčním období došlo k aktivnímu zapojení akcionářů při tvorbě investiční strategie Fondue při předkládání námětů nových investičních příležitostí.



Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Pro tento finanční produkt nebyl stanoven žádný referenční index pro účely posouzení dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností, které fond prosazuje. Fond proto neprovádí srovnání svého výkonu s referenční hodnotou. Environmentální a sociální vlastnosti jsou naplňovány prostřednictvím správy a provozu portfoliových aktiv a nelze je přímo porovnat s žádným specifickým indexem.

● Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?

Pro tento finanční produkt nebyl stanoven žádný referenční index pro účely posuzování naplňování environmentálních nebo sociálních vlastností. Z tohoto důvodu není možné stanovit rozdíl mezi referenční hodnotou a širokým tržním indexem. Environmentální a sociální vlastnosti fondu jsou sledovány prostřednictvím procesů řízení aktiv a provozních ukazatelů, nikoli porovnáváním s tržními indexy.

● Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?

Fond nemá stanoven žádný referenční index pro účely sledování environmentálních nebo sociálních vlastností, a proto není možné provést vyhodnocení souladu ukazatelů udržitelnosti s referenční hodnotou. Naplňování environmentálních a sociálních vlastností je sledováno prostřednictvím provozních a ESG-relevantních ukazatelů vztahujících se k energetickým zařízením v portfoliu, nikoli porovnáním s referenčním indexem.

● Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Fond nemá stanovený referenční index pro účely hodnocení environmentálních nebo sociálních vlastností, a proto není k dispozici žádné srovnání s referenční hodnotou. Výkonnost fondu v oblasti prosazovaných environmentálních a sociálních vlastností je posuzována na základě interních procesů řízení aktiv a provozních ukazatelů, nikoli relativně vůči referenčnímu indexu.

● Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?

Fond nemá stanovený referenční index. Srovnání s širokým tržním indexem proto není relevantní

Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2025

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ FINANČNÍ POZICE K 31. 12. 2025

v tis. Kč

	Bod	K 31. 12. 2025	K 31. 12. 2024
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		12 732 257	12 267 225
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto – práva k užívání		340 168	340 168
Oprávký a opravné položky		-6 882 822	-6 178 410
Oprávký a opravné položky – práva k užívání		-153 937	-129 042
Dlouhodobý hmotný majetek, netto		6 035 666	6 299 941
Nedokončené hmotné investice, netto		16 804	13 013
Dlouhodobý hmotný majetek, celkem	5	6 052 470	6 312 954
Ostatní stálá aktiva:			
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	6	905 141	322 050
Goodwill, netto	8	1 525 693	2 545 061
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	7	0	0
Ostatní stálá aktiva celkem		2 430 834	2 867 111
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	9	5 019	5 004
Pohledávky, netto	10	3 288 002	3 258 114
Pohledávky z titulu daně z příjmu	4	11 376	0
Ostatní oběžná aktiva	11	1 441	1 248
Oběžná aktiva celkem		3 305 838	3 264 366
Aktiva celkem		11 789 142	12 444 431

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ FINANČNÍ POZICE K 31. 12. 2025

v tis. Kč

POKRAČOVÁNÍ

	Bod	K 31. 12. 2025	K 31. 12. 2024
Pasiva			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál		1 062 100	1 062 100
Nerozdělené zisky, kapitálové fondy a emisní ážio		9 181 133	10 611 357
Vlastní kapitál celkem	12	10 243 233	11 673 457
Dlouhodobé závazky:			
Rezervy	14	899 514	338 145
Závazky z leasingu – dlouhodobé	15	162 097	183 984
Odložený daňový závazek	4	87 807	103 127
Ostatní dlouhodobé závazky		704	704
Dlouhodobé závazky celkem		1 150 122	625 960
Krátkodobé závazky:			
Obchodní a jiné závazky	16	276 718	11 790
Závazky z leasingu – krátkodobé	15	29 763	29 763
Závazek z titulu daně z příjmů	4	0	1 754
Ostatní pasiva	17	89 306	101 707
Krátkodobé závazky celkem		395 787	145 014
Pasiva celkem		11 789 142	12 444 431

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2025

v tis. Kč

	Bod	2025	2024
Tržby z nájemného	3.1	2 020 213	2 131 996
Ostatní provozní výnosy	3.2	60 089	49 733
Provozní výnosy celkem		2 080 302	2 181 729
Opravy a údržba		-116 366	-110 534
Odpisy - dlouhodobý hmotný majetek	5, 6	-729 335	-719 690
Změna hodnoty dlouhodobého hmotného majetku	5, 6	-72 782	62 696
Snížení hodnoty goodwill	7	-1 019 367	-589 321
Osobní náklady	3.6	-3 696	-2 918
Ostatní provozní náklady	3.3	-112 875	-98 296
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		25 881	723 666
Výnosové úroky	3.4	105 838	145 038
Nákladové úroky z dluhů	3.5	-8 477	-9 380
Ostatní finanční náklady	3.5	-55	-35
Ostatní náklady a výnosy celkem		97 306	135 623
Zisk (ztráta) před zdaněním		123 187	859 289
Daň z příjmů	4	-54 480	-71 649
Zisk (ztráta) po zdanění		68 707	787 640
Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii)			
Základní		1,941	22,25
Zředěný		1,941	22,25

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 31. 12. 2025

v tis. Kč

	Bod	2025	2024
Zisk po zdanění		68 707	787 640
Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:			
Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu	5	-87 156	69 530
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	4	4 358	-3 476
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		82 798	66 054
Úplný výsledek po zdanění celkem		-14 091	853 694

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

VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO
KAPITÁLU K 31. 12. 2025

v tis. Kč

	Bod	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2024		1 062 100	4 417 044	3 688 884	1 586 645	2 118 483	12 873 156
Zisk/ztráta po zdanění		-	-	-	-	787 640	787 640
Ostatní úplný výsledek po zdanění	12	-	-	-	66 054	-	66 054
Dividendy	12	-	-	-928 629	-	-1 124 764	-2 053 393
Převod zisku do ostatních kapitálových fondů		-	-	345		345	-
Stav k 31. 12. 2024	12	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 781 014	11 673 457
Stav k 1. 1. 2025		1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 781 014	11 673 457
Zisk/ztráta po zdanění		-	-	-	-	68 707	68 707
Ostatní úplný výsledek po zdanění	12	-	-	-	-82 798	-	-82 798
Dividendy	12	-	-		-	-1 416 133	-1 416 133
Stav k 31. 12. 2025	12	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 569 901	433 588	10 243 233

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2025

v tis. Kč

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provozní činnost:			
Zisk před zdaněním		123 187	859 289
Úpravy o nepeněžní operace:			
Odpisy	5,6	729 335	719 690
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	3.3,3.4	-97 361	-135 658
Změna stavu rezerv	14	-50 021	-46 952
Změna hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu	8	1 092 149	526 625
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky	10	-83 282	39 096
Ostatní oběžná aktiva	11	-193	-121
Obchodní a jiné závazky	16	264 928	-17 060
Ostatní pasiva	16	<u>-12 401</u>	<u>30 078</u>
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností		1 966 341	1 974 987
Přijatá a zaplacená daň z příjmů	4	-78 571	-90 091
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	3.3, 14	-8 477	-9 380
Přijaté úroky	3,4	<u>105 838</u>	<u>145 038</u>
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		<u>1 985 131</u>	<u>2 020 554</u>
Investiční činnost:			
Výdaje na nabytí stálých aktiv	5,6	<u>-600 490</u>	<u>-324 895</u>
Peněžní prostředky použité na investiční činnost		<u>-600 490</u>	<u>-324 895</u>

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2025

v tis. Kč

POKRAČOVÁNÍ

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Finanční činnost:			
Zaplacené závazky z leasingu	15	-21 887	-20 219
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	10	53 394	377 952
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	12	<u>-1 416 133</u>	<u>-2 053 393</u>
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		<u>-1 384 626</u>	<u>-1 695 659</u>
		-	-
Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	15	15	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		5 004	5 004
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období		5 019	5 004

Příloha individuální účetní závěrky k 31. 12. 2025

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700, Praha 8, PSČ 180 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond/ Společnost/ Investiční Fond	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., IČO: 241 35 780, se sídlem Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 14053, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci

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 22. 10. 2025.

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. se sídlem Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4, IČ 452 74 649. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti. Konsolidovaná účetní závěrka je k dispozici na <https://www.cez.cz/cs/pro-investory/hospodarske-vysledky/vyrocní-zpravy>. Ovládající osobou společnosti ČEZ, a. s. je Ministerstvo financí České republiky.

Sídlo Investičního Fondu:

Praha 4, Duhová 1444/2

PSČ 140 53

Česká republika

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2025:

Jméno	IČO	Počet akcií	Podíl na Fondu (%)
ČEZ, a. s.	45274649	35 252 780	99,57
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	136 544	0,39
Ostatní		14 000	0,04
Celkem		35 403 324	100,00

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. prosinci 2025:

Představenstvo		
Předseda představenstva	Mgr. Petr Jirouš	předseda od 22.7.2025 a člen od 27.6.2025
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petrář	znovu zvolen od 1. července 2021 místopředseda od 28. července 2021
Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová	člen od 24. července 2024

Dozorčí rada		
Předseda dozorčí rady	Ing. Jan Kalina	člen od 1. července 2021 předseda od 3. srpna 2021
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	znovu zvolen od 1. července 2021 místopředseda od 3. srpna 2021
Člen dozorčí rady	JUDr. Marek Šlégel	člen od 30. června 2021

K 24. 7. 2024 byla zvolena členem představenstva Ing. Andrea Rottenbornová, tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku 28. srpna 2024.

K 11. 9. 2024 zaniklo členství v představenstvu Andrzejovi Martynkovi, tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku 4. října 2024.

Dne 27.6.2025 bylo členem představenstva zvolen Mgr. Petr Jirouš a od 22.7.2026 byl zvolen předsedou představenstva, tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku 1. října 2025.

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

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

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

Administrátorem Fondu je obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

2. Nejdůležitější účetní zásady

2.1. Účetní závěrka

Tato nekonsolidovaná účetní závěrka Fondu byla zpracována v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

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

2.2. Tržby a výnosy

Fond realizuje zejména výnosy z titulu pronájmu dlouhodobého majetku a o těchto tržbách účtuje na základě smluvních podmínek jako o podmíněném nájemném (operativní leasing). Toto

podmíněné nájemné je navázáno na výnosy provozovatele z prodeje elektrické energie a související podpory obnovitelných zdrojů energie.

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

2.3. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří především energetická zařízení a s nimi související majetek. Jedná se o pozemky, stavby, technologická zařízení elektráren, která jsou pronajímána a nájemcem používána k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Majetek se oceňuje za použití přeceňovacího modelu dle IAS 16.

Počáteční ocenění

Dlouhodobý hmotný majetek se prvotně oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Dlouhodobý hmotný majetek nabytý v rámci přeměn společnosti byl oceněn reálnými hodnotami stanovenými na základě posudku znalce.

Následné oceňování

K datu účetní závěrky je dlouhodobý hmotný majetek oceněn reálnou hodnotou, tj. ve výkazu finanční pozice je vykázán v reálné hodnotě platné k rozvahovému dni. Úbytek majetku se vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho účetní hodnotu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů. Úbytek majetku se vykáže v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Účetní hodnota se zvyšuje i o rezervu na likvidaci dlouhodobého majetku dle IAS 37.

K rozvahovému dni Fond následně po prvotním uznání dlouhodobého hmotného majetku vykazuje v přeceněné částce, která odpovídá reálné hodnotě k datu přecenění po odečtení následných opravek a následných kumulovaných ztrát ze snížení hodnoty. Přecenění je prováděno minimálně jedenkrát ročně na základě posudku znalce. Fond zpravidla přeceňuje majetek na reálnou hodnotu k 31. 12., tj. ke konci finančního roku (pokud to okolnosti nevyžadují jinak). O změnu reálné hodnoty je upravena brutto účetní hodnota a oprávky nejsou upravovány.

Jestliže se účetní hodnota aktiva v důsledku jeho přecenění zvýší, je toto zvýšení zachyceno v ostatním úplném výsledku a kumulováno ve vlastním kapitálu v položce fond z přecenění. Toto zvýšení bude však zachyceno ve výsledovce v rozsahu, ve kterém se ruší snížení účetní hodnoty téhož aktiva, které bylo výsledkem předcházejícího přecenění, jak bylo zaznamenáno ve výsledovce.

Jestliže se účetní hodnota aktiva v důsledku jeho přecenění sníží, uznává se toto snížení ve výsledovce. Snížení se však zachytí v ostatním úplném výsledku v položce fond z přecenění, a to nejvýše v rozsahu existujícího zůstatku fondu z přecenění, týkajícího se téhož aktiva. Snížení vykázané v ostatním úplném výsledku v položce fond z přecenění snižuje částku kumulovanou ve vlastním kapitálu.

Přírůstek z přecenění zahrnutý do vlastního kapitálu vztahující se k položce pozemků, budov a zařízení může být převeden přímo do nerozděleného zisku, a to tehdy, když je aktivum vyřazeno.

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

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	12 až 50
Energetická zařízení	3 až 40

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

2.4. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

Ke dni Výkazu finanční pozice Fond posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.5). Dále Fond posuzuje, zda existují indikátory, že snížení hodnoty aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Fond stanoví zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů, pouze pokud došlo ke změně předpokladů na základě, kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší, než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

2.5. Goodwill

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

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

Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Ekonomické jednotky tvoří jednotlivé elektrárny ve vlastnictví společnosti. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její

účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. Zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu není možné později stornovat. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokován goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Fondu.

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

2.6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.7. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují reálnou hodnotou, která u krátkodobých pohledávek odpovídá nominální hodnotě, a následně se vykazují snížené o opravné položky stanovené zjednodušeně a paušálně neboť nejsou významné.

Závazky se s ohledem na jejich charakter běžných závazků oceňují nominální hodnotou.

2.8. Daň z příjmů

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

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

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

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

Odložená daňová pohledávka je vyčíslena pro všechny odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty uplatnit, kromě případů, kdy:

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

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

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

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

Fond je poplatníkem dorovnávací daně. Dorovnávací daň nebyla zohledněna při výpočtu odložené daně Fondu. Fond neměl v roce 2025 žádné daňové náklady ve spojitosti s dorovnávací daní.

2.9. Rezervy

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

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

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

Společnost dále tvoří rezervu na likvidaci dlouhodobého hmotného majetku v souladu s IAS37 dle nejlepšího odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé bezrizikové reálné úrokové míry tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Při stanovení odhadu budoucích výdajů je zohledněno riziko, které je s těmito odhadovanými budoucími výdaji spojeno. Dopad zohlednění rizika lze vyjádřit jako snížení použité diskontní míry. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu, po kterou bude v elektrárnách probíhat výroba elektřiny.

Přehled úrokových měr použitých pro výpočet rezerv k 31. 12. 2025:

Bezriziková reálná úroková míra	2,0 %
Zohlednění rizika	1,8 %
Odhadovaná míra inflace	2,3 %

Rezervy budou každoročně zvyšovány o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady budou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny na řádku Nákladové úroky z rezerv. Změny odhadů těchto rezerv, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnaní těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, budou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

2.10. Leasing

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

Společnost jako nájemce

Společnost používá jednotný přístup k vykazování a oceňování všech leasingů, s výjimkou krátkodobých nájmu a nájmu aktiv s nízkou hodnotou. Společnost účtuje o závazcích z leasingu za účelem provádění leasingových plateb a o aktivech z užívání, která představují právo používat podkladová aktiva. Leasingové splátky u krátkodobých leasingů a leasingů aktiv s nízkou hodnotou se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu nájmu.

a) Závazek z leasingu

K datu zahájení leasingu společnost vykáže leasingové závazky oceněné současnou hodnotou leasingových plateb, které mají být provedeny po dobu trvání leasingu. Leasingové splátky zahrnují fixní platby očištěné o veškeré pohledávky z leasingových pobídek, variabilní leasingové platby, které závisí na indexu nebo sazbě, a částky, u nichž se očekává, že budou vyplaceny na základě záruk zbytkové hodnoty. Variabilní splátky leasingu, které nezávisí na indexu nebo sazbě, se vykazují jako náklady v období, ve kterém nastane událost nebo stav, který tuto platbu zapříčiní.

Při výpočtu současné hodnoty leasingových plateb společnost používá přírůstkovou výpůjční sazbu k datu zahájení leasingu, protože implicitní úroková sazba z leasingu není snadno stanovitelná. Po datu zahájení se částka leasingových závazků zvyšuje o naběhlé úroky a snižuje o provedené leasingové platby. Kromě toho je účetní hodnota leasingových závazků přehodnocována, pokud dojde k modifikaci leasingu (tj. dojde ke změně doby nájmu anebo leasingových splátek), ke změně v posouzení možnosti nákupu podkladového aktiva nebo ke změnám budoucích plateb vyplývajících ze změny indexu nebo sazby, které jsou použité k určení výše leasingové splátky.

Přírůstková výpůjční sazba je úroková sazba, kterou by společnost musela zaplatit v případě, že by si na obdobně dlouhé období a s obdobným zajištěním vypůjčila finanční prostředky nezbytné pro získání aktiva obdobné hodnoty jako aktivum z práva k užívání v obdobném ekonomickém prostředí. Skupina odhaduje přírůstkovou úrokovou sazbu za použití pozorovatelných vstupů, jako jsou tržní úrokové sazby. U smluv, které jsou uzavřeny na dobu neurčitou, společnost uplatňuje úsudek pro stanovení očekávané doby nájmu podle doby životnosti technologie, tj. přibližně 20 let.

b) Aktiva z práva k užívání

Skupina vykazuje aktiva z práva k užívání k datu zahájení leasingu (tj. k datu, kdy je podkladové aktivum k dispozici k použití). Aktiva s právem k užívání jsou oceněna pořizovací cenou sníženou o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty a jsou upravena o případné přehodnocení leasingových závazků. Náklady na aktiva s právem k užívání zahrnují částku vykázaných leasingových závazků, počáteční přímé náklady a leasingové platby provedené k datu zahájení nebo před datem zahájení

minus veškeré přijaté leasingové pobídky. Aktiva s právem užívání se odepisují rovnoměrně po dobu trvání leasingu nebo odhadovanou dobu životnosti aktiv takto:

	Doba odepisování (roky)
Pozemky	5-38
Budovy a stavby	14

Účtování leasingu, z pohledu pronajímatele, tj. výnosů je blíže popsáno v bodě 2. 2.

2.11. Transakce v cizích měnách

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční a prezentační měnou společnosti. Údaje v účetní závěrce jsou uváděny v tis. Kč, není-li uvedeno jinak.

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

2.12. Segmenty

Fond dle definice provozních segmentů podle IFRS 8 má jenom jeden segment, jelikož jeho aktivity se v současné době týkají pronajímání aktiv a veškeré tyto aktivity jsou provozovány v České republice. Hlavními odběrateli jsou společnosti ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

2.13. Odhady

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

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

- **stanovení reálných hodnot majetku (viz bod 5)**
- **posouzení snížení hodnoty majetku (viz bod 5)**
- **posouzení snížení hodnoty goodwillu (viz bod 8)**
- **stanovení rezerv (viz bod 14 a bod 20)**
- **stanovení splatné a odložené daně v souladu s IFRIC 23 (viz bod 4)**

2.14. Reálná hodnota

Reálná hodnota představuje tržní hodnotu, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze, případně ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici. V případě ocenění znalcem se pro stanovení reálné hodnoty dlouhodobého hmotného majetku

využívá substanční metoda ocenění majetku. Dále se využívá metoda diskontovaných peněžních toků pro účely vyhodnocení možného snížení hodnoty položek majetku a goodwillu.

2.15. Finanční nástroje

Fond za finanční nástroje považuje:

- zůstatky na bankovních účtech
- pohledávek (kromě pohledávek z nájemného)
- obchodní závazky
- ostatní závazky.

2.16. Nové a novelize účetní standardy IFRS, které jsou v účinnosti v běžném období

V běžném období Fond poprvé aplikoval úpravy IAS 21 Nesměnitelnost, které byly vydány Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a schváleny pro použití v EU a jsou povinně účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2025 nebo později. Zahájení dodržování těchto úprav nemělo žádný významný dopad na zveřejnění či částky uvedené v této účetní závěrce.

2.17. Nové a novelizované účetní standardy IFRS vydané IASB a přijaté EU, které zatím nejsou účinné

K datu schválení této účetní závěrky Fond neaplikoval následující nový standard a úpravy stávajících účetních standardů IFRS, které byly vydány radou IASB a schváleny pro použití v EU, ale dosud nenabýly účinnosti:

Standard	Název	Datum účinnosti
IFRS 18	Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce	1. ledna 2027
Úpravy IFRS 9 a IFRS 7	Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů	1. ledna 2026
Úpravy IFRS 9 a IFRS 7	Smlouvy odkazující na elektřinu závislou na přírodě	1. ledna 2026
Úpravy IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7	Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11. díl)	1. ledna 2026

Fond posuzuje dopad vlivu nového standardu IFRS 18 na účetní závěrku. Fond nepředpokládá, že přijetí výše uvedených úprav stávajících standardů bude mít významný vliv na účetní závěrku společnosti.

2.18. Nové a novelizované účetní standardy IFRS vydané IASB, ale dosud nepřijaté EU

V současné době se podoba účetních standardů IFRS přijatá Evropskou unií výrazně neliší od podoby standardů schválených radou IASB. Výjimkou jsou následující nový standard a úpravy stávajících standardů, které nebyly k datu schválení účetní závěrky schváleny k použití v EU:

Standard	Název	Stav schvalování v EU
IFRS 19 a následné úpravy	Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování (datum účinnosti dle IASB: 1. ledna 2027)	V EU dosud nepřijato

	Dobrovolné použití pro způsobilé dceřiné podniky	
Úpravy IAS 21	Převod do hyperinflační měny vykazování (datum účinnosti dle IASB: 1. ledna 2027)	V EU dosud nepřijato
Úpravy IFRS 10 a IAS 28	Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem a další úpravy (datum účinnosti bylo radou IASB odloženo na neurčito, ale je možné dřívější přijetí)	Schvalování pro použití v EU bylo odloženo do doby, až bude dokončen projekt na ekvivalenční metodu

Fond neočekává, že přijetí nového standardu a úprav stávajících standardů bude mít významný dopad na účetní závěrku v budoucích obdobích.

3. Ostatní výnosy a náklady

3.1. Tržby z nájemného

Fond vlastní energetická zařízení obnovitelných zdrojů, tedy fotovoltaické, vodní a větrné elektrárny. Tyto elektrárny Fond na základě nájemních smluv pronajímá, což Fondu generuje tržby ve formě nájemného. Nájemné je hrazeno měsíčně a je počítáno dle skutečně dosažených tržeb elektráren, upravených o nájemní procento.

V roce 2025 činily tržby z nájemného 2 020 213 tis. Kč (2 131 996 tis. Kč v roce 2024).

Tržby z nájemného mohou meziročně kolísat, a to především z důvodu proměnlivé povahy výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů a dále z důvodu vývoje cen silové elektřiny – některé zdroje jsou vystaveny pohybům cen silové elektřiny.

3.2. Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy zahrnují:

tis. Kč	2025	2024
Rozpuštění rezerv	50 021	46 951
Náhrady od pojišťoven	9 212	-
Výnosy z prodeje dlouhodobého majetku	641	2 170
Ostatní	215	612
Celkem ostatní provozní výnosy	60 089	49 733

V roce 2025 ostatní provozní výnosy zahrnují především rozpuštění rezerv týkající FVE Čekanice (viz bod 20) a náhrady od pojišťovny za poškozené FVE panely.

V roce 2024 ostatní provozní výnosy zahrnují především rozpuštění rezerv týkající FVE Čekanice (viz bod 20) a výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku MVE Mělník.

3.3. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují:

tis. Kč	2025	2024
Náklady na údržbu, provoz elektráren, technickou pomoc a další obdobné náklady	-81 420	-70 428
Náklady na depozitáře	-1 440	-1 440
Náklady na auditorské, účetní a poradenské služby	-4 431	-4 265
Náklady na administraci Fondu	-2 400	-2 400
Právní poradenství	-244	-89
Pojištění	-17 451	-14 292
Dary	-625	-625
Daně z nemovitých věcí	-925	-950
Tvorba opravných položek	-485	-125
Odvod za odněti zemědělské půdy	-696	-696
Ostatní	-2 757	-2 986
Celkem ostatní provozní náklady	-112 874	-98 296

Odměna účtovaná externími auditory za účetní období byla v roce 2025 ve výši 879 tis. Kč, v roce 2024 ve výši 831 tis. Kč, z toho náklady na audit účetní závěrky činily 879 tis. Kč v roce 2025 a 831 tis. Kč v roce 2024. Odměny za jiné ověřovací služby, daňové poradenství a odměny za jiné neauditorské služby činily 0 tis. Kč v roce 2025 a 0 tis. Kč v roce 2024.

Náklady na administraci Fondu činily v roce 2025 a 2024 2 400 tis. Kč a 2 400 tis. Kč.

Subjektem vykonávajícím některé činnosti související s obhospodařováním a administrací Fondu v souladu s ust. § 23 a násl. a § 50 násl. ZISIF je obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700, Praha 8, PSČ 180 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 10626.

Vybranými činnostmi jsou: administrace Fondu, vč. zajišťování odborných a administrativních činností v oblastech agendy cenných papírů a investorů, agendy spojené se statutem Emitenta, agendy transakcí, správy a evidence majetku, agendy informačního systému, agendy ve vztahu k České národní bance a depozitáři, agendy účetnictví a výkaznictví, které jsou zajišťovány subdodavatelem WTS Alfery s.r.o. (viz bod 20 - Rizika, Riziko outsourcingu).

Informace o nákladech vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 18.

3.4. Výnosové úroky

tis. Kč	2025	2024
Výnosové úroky z cashpoolingu	69 700	137 062
Výnosové úroky z půjček	36 138	7 976
Výnosové úroky celkem	105 838	145 038

Informace o výnosových úrocích vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 18.

3.5. Ostatní finanční náklady

Ostatní finanční náklady zahrnují:

tis. Kč	2025	2024
Nákladové úroky – leasing	-8 477	-9 380
Kurzové ztráty	-11	0
Poplatky finančním institucím	-44	-35
Finanční náklady celkem	-8 532	-9 415

Informace o nákladových úrocích z leasingu vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 18.

3.6. Osobní náklady

	2025	2024
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1	1
Průměrný počet členů představenstva	2	2
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

tis. Kč	2025	2024
Mzdy	-548	-448
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů	-2 210	-1 731
Náklady na sociální zabezpečení	-939	-739
Osobní náklady celkem	-3 696	-2 918

Zaměstnanci ani členové statutární a dozorčích orgánů nepobírají kromě odměn na základě pracovních smluv a smluv o výkonu funkce žádné jiné výhody či benefity. Odměny členů dozorčí rady činily za rok 2025 418 tis. Kč a za rok 2024 činily 432 tis. Kč.

4. Daň z příjmů

Daň z příjmů v roce 2025 a 2024 zahrnuje:

tis. Kč	2025	2024
Splatná daň za běžné období	-65 469	-72 553
Úpravy splatné daně za minulé období	28	25
Odložená daň	10 962	879

Daň z příjmů celkem	-54 479	-71 649
---------------------	---------	---------

Výpočet efektivní daně z příjmů

Výpočet efektivní daně z příjmů (v tis. Kč):	2025	2024
Zisk před zdaněním	123 187	859 289
Zákonná sazba daně z příjmu	5 %	5 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-6 160	-42 964
Úpravy:	-48 319	-28 685
Snižování hodnoty goodwillu	-50 968	-29 466
Tvorba a rozpuštění rezerv bez dopadu do odložené daně	2 501	2 347
Ostatní (např. náklady na reprezentaci, manka a škody, odpisy)	120	31
Vliv účtování odložené daně do vlastního kapitálu	-	-1 572
Daň z příjmu vztahující se k předchozím obdobím – korekce odhadu daně za předchozí období	28	-25
Daň z příjmu	-54 480	-71 649
Efektivní daňová sazba	44,22 %	8,34 %

Efektivní daňová sazba se v roce 2025 i 2024 liší od aplikované sazby daně z příjmu, rozdíl je způsoben snížením hodnoty goodwillu, na které se neaplikuje ani splatná ani odložená daň.

Odložená daň z příjmů

Odložená daň z příjmu vyplývá z rozdílu mezi účetní a daňovou hodnotou majetku (s výjimkou goodwillu), který k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 byl ve výši 2 786 120 tis. Kč., resp. 2 062 540 tis. Kč. Společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 87 807 tis. Kč., resp. 103 127 tis. Kč.

	K 31. 12. 2025	K 31. 12. 2024
Položky odložené daně	Odložený daňový závazek	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-87 807	-103 127
Netto	-87 807	-103 127

Pohyby odloženého daňového závazku (v tis. Kč):

tis. Kč	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-103 127	-100 530
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření za období	10 962	879

Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	4 358	-3 476
Zůstatek k 31. 12.	-87 807	-103 127

5. Dlouhodobý hmotný majetek

a) Dlouhodobý hmotný majetek oceňovaný reálnou hodnotou

Pořizovací cena a přecenění	Pozemky	Stavby	Energetická zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 203 492	3 410 325	7 564 066	10 190	12 188 073
Přírůstky	2 860	14 408	6 766	3 714	27 748
Úbytky		-37 970	-29 840		-67 810
Změna reálné hodnoty	-44 538	40 560	137 095	-890	132 227
- z toho zvýšení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření	112	2 034	69 417		71 563
- z toho zvýšení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu	97 623	40 287	75 978		213 888
- z toho snížení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření	-1 292	-44	-6 640	-890	-8 866
- z toho snížení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu	-140 981	-1 717	-1 660		-144 358
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 161 814	3 427 323	7 678 087	13 014	12 280 238
Přírůstky - nákup		6 613	3 798	6 961	17 372
Přírůstky - rezerva na likvidaci		122 278	489 112		611 390
Změna reálné hodnoty	38 807	-87 575	-108 000	-3 171	-159 939
- z toho zvýšení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření	194	1 568	45 595		47 357
- z toho zvýšení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu	38 613	21 997	33 992		94 602
- z toho snížení hodnoty vykazované do výsledku hospodaření	-	-568	-116 400	-3 171	-120 139
- z toho snížení hodnoty vykazované do vlastního kapitálu		-110 572	-71 187		-181 759
Zůstatek k 31. 12. 2025	1 200 621	3 468 639	8 062 997	16 804	12 749 061

Položky majetku, u kterých došlo v roce 2025 k nejvýznamnějšímu snížení hodnoty z titulu přecenění majetku byly pozemky u FVE Ralsko, FVE Ševětín a FVE Buštěhrad.

Položky majetku, u kterých došlo v roce 2024 k nejvýznamnějšímu snížení hodnoty z titulu přecenění majetku byly stavební a technologická část u MVE Kníničky a MVE Mělník. Položky majetku, u kterých došlo v roce 2024 k nejvýznamnějšímu zvýšení hodnoty z titulu přecenění majetku, byly pozemky FVE Ralsko, FVE Ševětín, technologická a stavební část FVE Ralsko, FVE Ševětín a FVE Vranovská Ves.

Ocenění dlouhodobého hmotného majetku bylo provedeno znalcem k 31. 12. 2025, resp. 31. 12. 2024.

Oprávk	Pozemky	Stavby	Energetická zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024		-1 519 276	-4 032 145		-5 551 421
Odpisy	-	-229 946	-464 853		-694 799
Úbytky	-	37 970	29 840		67 810
Zůstatek k 31. 12. 2024		-1 711 252	-4 467 158		-6 178 410
Odpisy	-	-220 319	-484 093		-704 412
Úbytky	-				
Zůstatek k 31. 12. 2025		-1 931 571	-4 951 251	-	-6 882 822

Zůstatková hodnota	Pozemky	Stavby	Energetická zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
k 1. 1. 2024	1 203 492	1 891 046	3 531 920	10 236	6 636 694
k 31. 12. 2024	1 161 814	1 716 071	3 210 929	13 014	6 101 828
k 31. 12. 2025	1 200 621	1 537 066	3 111 746	16 806	5 866 239

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

Zůstatková hodnota	Pozemky	Stavby	Energetická zařízení	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
k 1. 1. 2024	354 643	1 891 049	3 531 921	10 190	5 787 803
k 31. 12. 2024	357 503	1 029 656	3 232 970	14 035	4 634 164
k 31. 12. 2025	357 503	868 775	2 768 271	20 988	4 015 537

b) Dlouhodobý hmotný majetek – práva k užívání

Společnost aplikovala standard IFRS 16 k 1. 1. 2020. Následující tabulka uvádí vybrané informace k 31. 12. 2025, resp. za rok 2025 a k 31. 12. 2024, resp. za rok 2024, které se týkají aktiv z práv k užívání.

Pořizovací hodnota a přecenění	Pozemky	Stavby	Celkem energetická zařízení
Zůstatek k 1. 1. 2024	251 134	85 301	336 435
Změna pořizovací hodnoty v důsledku indexace nájemného	3 733		3 733
Zůstatek k 31. 12. 2024	254 867	85 301	340 168
Změna pořizovací hodnoty v důsledku indexace nájemného			
Zůstatek k 31. 12. 2025	254 867	85 301	340 168

Oprávký	Pozemky	Stavby	Celkem energetická zařízení
K 1. 1. 2024	-77 910	-26 964	-104 874
Odpisy aktiv z práv k užívání	-17 687	-6 482	-24 169
K 31. 12. 2024	-95 597	-33 446	-129 043
Odpisy aktiv z práv k užívání	-18 412	-6 482	-24 894
K 31. 12. 2025	-114 009	-39 928	-153 937

Zůstatková hodnota	Pozemky	Stavby	Celkem energetická zařízení
K 1. 1. 2024	173 224	58 337	231 561
K 31. 12. 2024	159 270	51 855	211 125
K 31. 12. 2025	140 858	45 373	186 231

5.1 Ocenění dlouhodobého hmotného majetku reálnou hodnotou

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

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

V roce 2025 a 2024 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi aktiv oceňovanými reálnou hodnotou.

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

- a) Metoda nákladová pro stanovení hodnoty jednotlivých majetkových položek dlouhodobého majetku, zejména budov, staveb a technologií. Tato metoda vychází z předpokladu vynaložení nákladů na znovupořízení majetku ve stejné kvalitě a technickém stavu jako aktivum oceňované.
- b) Porovnávací metoda, která byla použita pro ocenění pozemků.
- c) Metoda diskontovaných peněžních toků („DCF“), která byla použita pro výpočet hodnot výnosového potenciálu jednotlivých energetických zařízení („EZ“) a jako test příp. ekonomické nevyužití majetku. Hodnoty tohoto potenciálu byly následně použity pro korekci hodnot jednotlivých položek dlouhodobého majetku dle jednotlivých EZ, pokud čistá hodnota majetku v jednotlivých EZ převyšovala celkovou hodnotu jeho výnosového potenciálu. Pokud hodnota výsledku DCF po odečtení hodnoty pozemků, které snižovány nebyly, byla záporná, činila výše srážky na případné ekonomické nevyužití příslušného dlouhodobého aktiva maximálně jeho zůstatkovou hodnotu. Dále také byly tyto hodnoty použity pro účely testování případného snížení hodnoty goodwillu (viz bod 8).

5.1.1 Položkové ocenění dlouhodobého hmotného majetku

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

- ▶ Pozemky
- ▶ Stavby
- ▶ Movitý majetek a technologie („energetická zařízení“)
 - Fotovoltaické panely
 - Ostatní movitý majetek a technologie

5.1.1.1 Ocenění pozemků

Komerční pozemky

Pozemky byly oceněny metodou tržního porovnání, přičemž ocenění bylo založeno na stávajícím, managementem deklarovaném předpokladu využití jako stavební pozemky pro komerční výstavbu. Změna způsobu využití by mohla mít dopad do hodnoty. Jako zdroj porovnatelných transakcí byly zvoleny jednotkové ceny (Kč/m²) stavebních pozemků, pravidelně publikované Českým statistickým úřadem („ČSÚ“) v členění dle okresů a obcí. Tyto ceny vycházejí z uskutečněných transakcí v daném roce. Pro ocenění pozemků jsme zvolili ceny na úrovni 25% kvantilu. V době zpracování Posudku byly nejaktuálnějšími daty k dispozici informace z roku 2019. Jednotkové ceny z tohoto roku jsme proto dále upravili předpokládanou meziroční změnou cen stavebních pozemků mezi roky 2019 a 2020 (nárůst plošně o 10,1 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků v roce 2020 publikovaného ČSÚ), mezi roky 2020 a 2021 (nárůst plošně o 16,1 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků v roce 2021 publikovaného ČSÚ), mezi roky 2021 a 2022 (nárůst plošně o 26,1 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků v roce 2022 publikovaného ČSÚ), mezi roky 2022 a 2023 (nárůst plošně o 16,9 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků publikovaného ČNB v systému ARAD), mezi roky 2023 a 2024

nárůst plošně o 6,2 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků publikovaného ČNB v systému ARAD) a mezi roky 2024 a 2025 nárůst plošně o 5,0 % dle indexu růstu cen samostatných stavebních pozemků publikovaného ČNB v systému ARAD) Pro vybrané pozemky byla dále stanovena jednotková cena na základě tržních dat upravená o cenovou hladinu k Datu ocenění.

Vodní plochy

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

Senzitivita

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

5.1.1.2 Ocenění staveb

Stavby byly oceněny na základě metody reprodukčních nákladů, která vychází z nákladů, které by bylo potřeba vynaložit na znovuvybudování dané stavby. Při ocenění jsme vycházeli převážně z cenikových cen za měrnou jednotku dle databáze ÚRS PRAHA, a.s. (dále v Posudku také „ÚRS Praha“). Vynásobením počtu měrných jednotek jednotkovou cenou jsme stanovili přímé stavební náklady, ke kterým byly připočítány vedlejší stavební náklady ve výši 10 %. Tímto způsobem byla stanovena reprodukční cena stavby. Po zohlednění lineárního opotřebení byla získána věcná hodnota stavby, která byla následně upravena koeficientem funkční využitelnosti.

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

Senzitivita

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

5.1.1.3 Ocenění movitého majetku a technologií

Movitý majetek a technologie byly oceněny na základě kalkulace nákladů vynaložených na znovupořízení/znovuvybudování majetku, a to po zohlednění technického stavu a opotřebení oceňovaného majetku.

Při ocenění se vycházelo z účetní pořizovací hodnoty, která byla pomocí vhodného indexu průmyslových výrobců převedena na cenovou hladinu k Datu Ocenění. Od Klienta jsme měli k dispozici hodnoty technického zhodnocení pro roky 2012 až 2025. Tyto hodnoty byly pro účely indexace (a odepisování) od pořizovací ceny odečteny a následně byly přičteny zvlášť. Pro předcházející roky nebyly hodnoty jednotlivých technických zhodnocení k dispozici.

Pro potřeby indexace byl majetek rozdělen podle charakteru a funkčního využití na kategorie indexů průmyslových výrobců dle klasifikace CZ-CPA, pro kterou ČSÚ pravidelně publikuje indexy změn cen od roku 1991. Pro období let 1961 až 1967 byla doplněna časová řada indexem spotřebitelských cen, pro období 1968 až 1990 byl použit index průmyslových výrobců. Tímto způsobem vznikla souvislá časová řada změn cen od roku 1961 do roku 2025. Publikované řetězové indexy byly převedeny na bazické indexy tak, aby rok 2025 odpovídal 100 %.

Fotovoltaické panely

Speciální předpoklad byl stanoven u fotovoltaických panelů a střídačů, které tvoří nejvýznamnější část technologie fotovoltaických elektráren. Tato technologie zaznamenala v posledních letech významný pokles cen (viz kapitola 6.1.1 Solární energie). V době pořízení však cena reflektovala tehdejší specifické dotační podmínky, které jsou po určitou dobu garantovány, a prostý přepočet indexem cen na dnešní cenovou hladinu neodpovídá tehdejšímu tržnímu prostředí. Z tohoto důvodu nebyla pořizovací cena fotovoltaických panelů a střídačů pro následně ocenění upravována indexem změny cen, ale byla ponechána na historické úrovni (tedy index změny cen je roven 1).

Indexaci pořizovací ceny byla stanovena výchozí hodnota majetku, na kterou bylo aplikováno procento opotřebení v závislosti na zbytkové ekonomické životnosti.

Pro účely zpřesnění ocenění bylo technické zhodnocení pro roky 2012–2024 odepisováno odděleně od výchozí hodnoty, na základě životnosti, přičemž zbytková životnost byla stanovena maximálně ve výši podkladového aktiva.

Opotřebení pro položky s celkovou životností do 50 let jsme stanovili na základě metody Vogelsovy, která představuje progresivní metodu se zbytkovou hodnotou aktiva (lze předpokládat, že i po ekonomické životnosti má aktivum určitou zbytkovou hodnotu, např. náhradní díly, sběrné suroviny apod.). Zbytková hodnota byla stanovena na 10 % pořizovací ceny. Opotřebení bylo vypočítáno podle následujícího vzorce:

$$\text{Celkové opotřebení} = \frac{1 - \text{očekávaná zůstatková hodnota}}{2} * \left(3 * \frac{\text{stáří}}{\text{životnost}} - \frac{\text{stáří}^2}{\text{životnost}^2} \right).$$

Senzitivita

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

5.1.2 Výnosový přístup

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

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

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

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

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

5.1.2.1 Vstupy pro ocenění

- ▶ Tržby Společnosti jsou generovány zejména tržbami z nájmu EZ a z ostatních tržeb. Společnost dne 17. 9. 2012 uzavřela nájemní smlouvu na dobu neurčitou se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (k 1. 10. 2023 došlo k přeměně společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jejím rozdělením a sloučením odštěpené části se společností ČEZ, a. s., a tím část této smlouvy byla postoupena ČEZ, a. s. V rámci této smlouvy vystupuje Fond jako pronajímatel, zatímco ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jsou nájemci předmětných energetických zařízení a zabezpečují jejich provoz a údržbu. Tržby z nájmu se skládají z procentní části z tržeb z prodané elektřiny, kde tržby z prodané elektřiny jsou ovlivněny výší výkupních cen za elektřinu, přičemž ty jsou ovlivněny státní podporou obnovitelných zdrojů energií, a objemem produkce jednotlivých EZ. Procentní sazba nájemného je stanovena dle v současnosti platné nájemní smlouvy, je stejná pro jednotlivá EZ a v jednotlivých letech plánovaného období se pohybuje v rozmezí 88,58 % - 92,01 % tržeb ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
- ▶ Opravy a údržba v projektovaném období byly stanoveny ve finančním plánu jednotlivých EZ.
- ▶ Pro účely ocenění jednotlivých EZ byla provedena alokace režijních a dalších nákladů fondu, a to dle tržeb za rok 2025 nebo výkonu jednotlivých elektráren. V případě, kdy byla zjištěna skutečná příslušnost jednotlivých nákladů, byly tyto náklady přiřazeny přímo (např. u bioplynové stanice).
- ▶ Pracovní kapitál byl vypočten jako procento z tržeb. Do roku 2026 bylo toto procento stanoveno dle plánu Společnosti a pohybuje se v rozmezí od 10,53 % - 12,32 %. Od roku 2027 dále je procento z tržeb stanoveno jako průměr procenta pracovního kapitálu z tržeb v letech 2022 až 2026 ve výši 12,23 %.
- ▶ Plán jednotlivých EZ byl dále upraven o dobu životnosti, která byla stanovena s přihlédnutím k budoucí výnosnosti EZ. Životnost podle jednotlivých typů EZ byla uvažována následovně:
 - vodní elektrárny: různé zůstatkové životnosti, které se pohybují v rozmezí let 2030-2062 (s výjimkou VE Střekov, pro kterou byla stanovena neomezená životnost).
 - solární elektrárny: životnost do roku 2035, s výjimkou FVE Pánov, pro kterou byla stanovena životnost do 2040.
 - větrné elektrárny: životnost do roků 2029 a 2035.
- ▶ Výše daňové sazby pro daň z příjmů právnických osob 5 % (viz bod 4).
- ▶ Vzhledem k odlišné uznatelnosti daňových nákladů byla efektivní daňová sazba pro jednotlivá EZ stanovena ve stejném poměru k EBITDA, jako tomu bylo na úrovni celého fondu v jednotlivých letech po zohlednění statutární sazby daně v daném roce.

5.1.2.2 Výpočet volných peněžních toků

Tržby byly vypočteny dle plánované roční produkce elektřiny v MWh vynásobené použitou cenou pro daný rok a konkrétní elektrárnu v Kč za MWh. Plánování produkce probíhá na základě průměru historicky dosažených hodnot s přihlédnutím k odstávkám a dalším faktorům.

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

5.1.2.3 Diskontní faktor

Diskontní míra byla uvažována na úrovni WACC, který je kalkulován jako vážený průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů dluhu. Náklady vlastního kapitálu byly vypočteny pomocí CAPM modelu. Náklady dluhu byly vypočteny jako součet základní swapové úrokové sazby a rizikové přírážky očištěné o daňový štít. Diskontní míra (WACC) byla při stanovení reálných hodnot výnosovým přístupem k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 stanovena na 7,52 % a 7,02 %. Meziroční změna je způsobena hlavně změnou (i) rizikové premie trhu, (ii) výnosnosti bezrizikových aktiv a (iii) podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu.

5.1.2.4 Současná hodnota peněžních toků, terminální hodnota

Propočty současné hodnoty peněžních toků byly provedeny pro jednotlivá EZ s využitím jednofázového modelu na explicitní projektované období vyjadřující zbývající dobu životnosti aktiv, s výjimkou VE Střekov, u které byl využit dvoufázový model oceňování (explicitní období a výpočet současné hodnoty terminální hodnoty), která byla vypočtena k 1. lednu roku následujícího po konci příslušného explicitního období.

Peněžní toky v jednotlivých letech explicitně projektovaného období byly převedeny na jejich současnou hodnotu k Datu Ocenění.

Výpočet volného peněžního toku pro terminální hodnotu u VE Střekov, u které byl využit dvoufázový model, vychází z hodnot pro poslední rok explicitního období. Volný peněžní tok pro terminální hodnotu byl spočítán inflačním upravením jednotlivých položek posledního roku explicitního období. Nekonečné období nastává po roce 2054.

Terminální hodnota byla stanovena k 1. lednu roku následujícího po konci explicitního období pomocí Gordonova vzorce. Nominální dlouhodobý růst volných peněžních toků v perpetuitě byl uvažován ve výši 1,0 %. Terminální hodnota byla poté diskontována na současnou hodnotu k Datu Ocenění za použití diskontní míry ve výši 7,52 %.

Výpočty současných hodnot budoucích peněžních toků jednotlivých EZ jsou obsahem jednotlivých tabulek Přílohy A. 20 tohoto Posudku. V tabulce v následující kapitole uvádíme kromě jiného přehled výsledků současných hodnot peněžních toků dle jednotlivých EZ.

Senzitivita

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

6. Ostatní dlouhodobá finanční aktiva

Ostatní finanční aktiva zahrnují poskytnutou půjčku společnosti ČEZ Teplárenská, a.s.

Půjčka ČEZ Teplárenská a.s.	Jistina	Úroky	Celkem
Zůstatek 1.1.2024	25 000	344	25 344
Přirůstky	297 000	7 739	304 739
Splátky		-8 034	-8 034
Zůstatek k 31. 12. 2024	322 000	49	322 049
Přirůstky	583 000	36 139	619 139
Splátky		-36 048	-36 048
Zůstatek k 31. 12. 2025	905 000	140	905 140

7. Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena

	Software	Ocenitelná práva	Ostatní nehmotný majetek – studie	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 051	17 791	375	19 217
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 051	17 791	375	19 217
Zůstatek k 31. 12. 2025	1 051	17 791	375	19 217

Oprávky a opravné položky

Oprávky a opravné položky	Software	Ocenitelná práva	Ostatní nehmotný majetek – studie	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	-1 051	-17 507	-375	-18 933
Odpisy	-	-29	-	-29
Změny opravných položek	-	-255	-	-255
Zůstatek k 31. 12. 2024	-1 051	-17 791	-375	-19 217
Odpisy	-	-29	-	-29
Změna opravných položek	-	29	-	29
Zůstatek k 31. 12. 2025	-1 051	-17 791	-375	-19 217

Zůstatková hodnota

Zůstatková hodnota	Software	Ocenitelná práva	Ostatní nehmotný majetek – studie	Celkem
k 1. 1. 2024	-	284	-	284
k 31. 12. 2024	-	-	-	-
k 31. 12. 2025	-	-	-	-

8. Goodwill

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

Rozdíl mezi

hodnotou odštěpované části jmění rozdělované společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s. r. o., která činila 5 527 275 tis. Kč a hodnotou jmění některých zanikajících společností (3 L invest a.s., AREA GROUP-CL a.s., Bioplyn technologie s.r.o., DOMICA FPI s.r.o., FVE Buštěhrad a.s. a GENTLEY a.s.) stanovenou znalcem k 1. lednu 2012 v celkové hodnotě 3 814 249 tis. Kč na jedné straně a souhrnem individuálně přeceněných složek aktiv snížených o převzaté závazky v celkové hodnotě 3 953 115 tis. Kč na straně druhé, a dále snížený o eliminaci odložené daně ve výši 10 707 tis. Kč, činí 5 377 702 tis. Kč. V zahajovací rozvaze Fondu byl tento rozdíl vykázán jako goodwill.

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

Hodnota k 1. 1. 2012	5 377 702
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2012	-249 357
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2013	-156 460
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2014	-3
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2015	-
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2016	-293 277
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2017	-271 384
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2018	-116 688
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2019	-7 485
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2020	-409 016
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2021	-90 620
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2022	-152 625
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2023	-496 405

Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2024	-589 321
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2025	-1 019 367
Netto	1 525 693

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

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 byl goodwill alokovan následujícím peněžitovným jednotkám (elektrárnám) (v tis. Kč):

Elektrárna	31. 12. 2025	31. 12. 2024
FVE Ševětín	115 286	265 408
VE Střekov	-	483 691
MVE Vydra	335 369	335 369
FVE Ralsko (I a III)	3	218 733
MVE Hracholusky	173 137	200 673
MVE Obříství	176 344	192 297
MVE Prácheň	57 745	77 052
MVE Les Království	122 001	137 643
MVE Předměřice	132 999	132 999
FVE Žabčice	39 670	93 816
MVE Spytihněv	127 172	127 172
FVE Hrušovany	67 721	71 433
MVE Přelouč	75 847	78 906
MVE Pardubice	81 587	81 587
MVE Pastviny	20 812	20 812
Ostatní	-	27 468
Celkem	1 525 693	2 545 061

Společnost v roce 2025 vykázala výrazné snížení hodnoty goodwillu u většiny zdrojů z důvodů vyšších WACC, změny doby provozování EZ, zohlednění nákladů na likvidaci FVE a VTE, ukončení státní podpory obnovitelných zdrojů u FVE v letech 2029 a 2030.

Společnost v roce 2024 vykázala snížení hodnoty goodwillu u FVE Ševětín ve výši 290 857 tis. Kč a u MVE Vydra ve výši 122 763 tis. Kč, u FVE Ralsko 53 383 tis. Kč, u FVE Žabčice 31 845 tis. Kč, u MVE Hracholusky 31 606 tis. Kč MVE Obříství 25 075 tis. Kč a nižší hodnoty u dalších 5 zdrojů.

Senzitivita

V tabulce jsou uvedeny elektrárny, u kterých byla hodnota goodwillu u snižena přesně na zpětně ziskatelnou hodnotu a zvýšení WACC by znamenalo další snížení hodnoty goodwillu a dopad do hospodářského výsledku je uveden v tabulce níže. U ostatních zdrojů o víc než 5 % hodnoty jednotlivých EZ vypočtených na základě výnosové metody.

Elektrárna	31. 12. 2025	31. 12. 2024
MVE Práčov	1 844	0
MVE Spálov	0	3 188
MVE Pastviny	0	4 400
MVE Přelouč	1 121	0
MVE Obříství	2 455	12 825
MVE Hracholusky	2 933	6 956
MVE Vydra	0	33 328
MVE Les Království	1 407	0
FVE Žabčice	545	703
FVE Hrušovany	465	0
FVE Bežerovice	0	340
FVE Ralsko	0	8 886
FVE Ševětín	4 293	4 817
Celkem	15 063	75 443

9. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky jsou zejména drženy u Komerční banka, a.s.. Společnost ukládá prostředky pouze u bank s vysokou úvěrovou kvalitou (investiční stupeň) a průběžně sleduje kreditní riziko protistrany. Komerční banka, a.s. takovou bankou je.

Peněžní prostředky zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	5 019	5 004
Celkem	5 019	5 004

Zůstatky na vázaných účtech začala společnost od roku 2024 vykazovat jako ostatní aktiva.

10. Pohledávky

Pohledávky zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z nájemného apod., netto	191 682	197 465
Pohledávka z cash-poolingu	2 923 893	2 977 287
Stát – daňové pohledávky (DPH)	42 415	-

Dohadné účty aktivní	133 893	86 743
Jiné pohledávky	238	224
Opravná položka k pohledávkám	-4 119	-3 605
Celkem	3 288 002	3 258 114

Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Kreditní úroková sazba byla od 1. 4. 2020 stanovena jako O/N PRIBOR - 0,4 % p.a. a debetní úroková sazba byla stanovena jako O/N PRIBOR +0,4 % p.a. Od 1. 11. 2022 je stanovena kreditní úroková sazba jako O/N PRIBOR - 1,40 % p.a. a debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,55 % p.a.

Pohyby účtu cash-pooling jsou tvořeny zejména přijatými platbami z titulu výnosů společnosti z pronájmu elektráren a vrácení daně od finančního úřadu z titulu aplikace nižší daňové sazby a snížené zejména o výplatu dividend.

Pohledávky z nájemného k 31. 12. 2025 i k 31. 12. 2024 jsou splatné do 3 měsíců. K 31. 12. 2025 a i k 31. 12. 2024 byla část pohledávek z nájemného vykázána jako dohadná položka.

Všechny pohledávky k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 jsou ve lhůtě splatnosti.

Společnost vytvořila v souladu s IFRS 9 opravnou položku k pohledávkám k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 ve výši 4 119 tis. Kč a 3 605 tis. Kč. Peněžní prostředky na bankovní účtech a pohledávky v rámci cashpoolingu Fond oceňuje nominální hodnotou, která se snižuje o opravnou položku na potencionální selhání. Opravné položky se tvoří dle ratingu protistrany (tzv. pravděpodobnosti defaultu) násobeného koeficientem LGD (Loss Given Default) ve výši 45 %, pokud není v konkrétním případě určeno jinak. Aktuálnost ratingu protistrany se prověřuje minimálně jednou ročně. V roce 2025 i 2024 bylo stanoveno procento opravné položky ve výši 0,1 %.

Dohadné účty aktivní k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 zahrnují zejména dohad na pojistné plnění v souvislosti živelnou událostí FVR Ševětín a na úrok z cashpoolingu a dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se roku 2025 a 2024 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a ČEZ a.s.

Informace o pohledávkách vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 18.

11. Ostatní oběžná aktiva

Ostatní oběžná aktiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Náklady příštích období	388	377
Poskytnuté krátkodobé zálohy	349	167
Peněžní prostředky na vázaných účtech	704	704
Celkem	1 441	1 248

Náklady příštích období k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 zahrnují především nájemné uhrazené předem.

12. Vlastní kapitál

Základní kapitál Fondu se skládá z:

- **30 092 826 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 30 Kč, odpovídající 85% podílu na základním kapitálu,**
- **5 310 498 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 30 Kč, odpovídající 15% podílu na základním kapitálu, akcie jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu,**

S akciemi je spojeno právo akcionáře podílet se na řízení Fondu, na jeho zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací. S akciemi je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak. Akcie Fondu jsou neomezeně převoditelné. S akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet Fondu, ani žádné jiné zvláštní právo.

Přecenění dlouhodobého majetku na základě posudku znalce k 31. 12. 2025, resp. 2024, ve výši -87 156 tis. Kč (2024: 69 530 tis. Kč) korigované o 4 358 tis. Kč (2024: -3 476 tis. Kč) z titulu odložené daně (viz bod 4) je dle postupu popsaného v bodě 2.3. a 2.8. vykázáno ve vlastním kapitálu v řádku Fond z přecenění.

Dne 27. 6. 2025 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 40 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 1 416 133 tis. Kč z Nerozděleného zisku.

Valná hromada schválila rozdělení zisku společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a. s., za rok 2024 ve výši 787 639 789,22 Kč a části nerozděleného zisku minulých let ve výši 628 493 170,78 Kč, podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře (dále jen „dividenda“) tak činí 1 416 132 960,00 Kč, což před zdaněním představuje 40 Kč / 1 akcie.

Dne 27. 6. 2024 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 58 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 2 053 393 tis. Kč z Nerozděleného zisku a Ostatních kapitálových fondů.

Společnost předpokládá výplatu čistého zisku za rok 2025 i části nerozdělených zisků event. i kapitálových fondů v roce 2026.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 činila 289,3297 Kč a 329,7277 Kč.

Zisk na akcii je stanoven jako podíl účetního zisku a počtu akcií (s ohledem na jeden druh akcií a konstantní počet):

	2025	2024
Účetní ziskv tis. Kč	68 707	787 640
Čistý zisk po úpravách (čítatel) – základní a zředený v tis. Kč	68 707	787 640
Počet akcií (jmenovatel) – základní a zředený v ks	35 403 324	35 403 324
Čistý zisk (ztráta) na akcii – základní v Kč	1,941	22,25
Čistý zisk (ztráta) na akcii – zředený v Kč	1,941	22,25

13. Řízení kapitálové struktury

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

Společnost vyplácí vytvořené zisky akcionářům ve formě dividendy. Jako fond kvalifikovaných investorů má společnost dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech povinnost mít základní kapitál v minimální výši ekvivalentní k 1 250 tis. EUR. Společnost tuto povinnost v roce 2025 a 2024 plní a plnila.

14. Rezervy

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Rezerva na právní vady	Rezerva na likvidaci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	385 097		385 097
Tvorba rezerv	-		-
Čerpání rezervy	-46 952		-46 952
Zůstatek k 31. 12. 2024	338 145		338 145
Tvorba rezerv		611 390	611 390
Rozpuštění rezervy	-50 021		-50 021
Zůstatek k 31. 12. 2025	288 124	611 390	899 514

Rezerva na likvidaci solárních a větrných elektráren

Společnost s ohledem na technický stav elektráren, jejich ekonomickou životnost a další vývoj v oblasti energetiky začala tvořit rezervu, dle IAS 37, na likvidaci energetických zařízení Fondu. Společnost v předchozích letech neměla dostatečně důvěryhodné informace pro objektivní stanovení rezerv, z toho důvodu byla rezerva vykázána k 31.12.2025 poprvé.

Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše rezervy, za uvažování následujících předpokladů: potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků, změny legislativy, nárůst osobních nákladů a nákladů na materiál a zařízení, změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti lišit. Společnost bude pravidelně vyhodnocovat výše uvedené předpoklady a rezerva bude pravidelně upravována.

Další informace k rezervám jsou uvedeny v bodě 20. Rizika, v části Riziko právních vad.

15. Závazky vyplývající z leasingových smluv

Společnost má uzavřené nájemní smlouvy na pozemky a stavby sloužící k umístění vlastních energetických zařízení.

Společnost má uzavřené leasingové smlouvy s fixními i variabilními platbami. Variabilní platby jsou pravidelně upravovány podle indexu inflace. Leasingové závazky jsou úročeny implicitní úrokovou sazbou ve výši 3,94 % – 4,60 %.

Společnost má dále nájem pozemků s nízkou hodnotou. Společnost uplatňuje výjimku vykazování krátkodobého leasingu a leasingu aktiv s nízkou hodnotou jako leasingu. Výše těchto plateb v roce 2025 a 2024 činila 58 tis. Kč a 169 tis. Kč.

Zůstatková cena aktiv z práv k užívání je uvedena v bodu 5.b). Úroky z leasingových smluv jsou uvedeny v bodě 3.4.

V následující tabulce jsou uvedeny celkové peněžní toky z leasingových plateb:

Tis. Kč.	2025	2024
Splátky jistiny	21 637	20 799
Splátky úroků	8 677	9 371
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	30 314	30 170

Dlouhodobé dluhy vyplývají z leasingových smluv.

Informace o leasingových platbách a dluzích ve skupině jsou uvedeny v bodě 18.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (diskontované hodnoty):

Tis. Kč.	2025	2024
Splátky během jednoho roku	29 763	29 763
Splátky od 1 do 2 let	28 542	28 542
Splátky od 2 do 3 let	26 979	27 371
Splátky od 3 do 4 let	25 853	25 871
Splátky od 4 do 5 let	24 725	24 791
V dalších letech	55 998	77 407
Dluhy celkem	191 860	213 745

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (nediskontované hodnoty):

Tis. Kč.	2025	2024
Splátky během jednoho roku	30 314	30 314
Splátky od 1 do 2 let	30 314	30 314
Splátky od 2 do 3 let	29 884	30 314
Splátky od 3 do 4 let	29 864	29 864
Splátky od 4 do 5 let	29 786	29 884
V dalších letech	75 992	105 759
Dluhy celkem	226 154	256 469

16. Obchodní a jiné závazky a ostatní pasiva

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči dodavatelům	-276 404	-667
Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů	-174	-134
Stát – daňové závazky (DPH, daň ze závislé činnosti)	-35	-10 906
Závazky z titulu sociálního zdravotního pojištění	-105	-83
Celkem	-276 718	-11 790

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

Ostatní pasiva zahrnují:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dohadné účty pasivní	-89 306	-101 707
Celkem	-89 306	-101 707

Dohadné účty pasivní k 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 obsahují dohady na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2025 a 2024 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení a další dohady na náklady na opravy FVE Ševětín v roce 2024 a FVE Pánov v roce 2022.

17. Finanční nástroje

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních nástrojů

K 31. 12. 2025	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 019		5 019
Pohledávky z cashpoolingu		2 923 893		2 923 893
Ostatní pohledávky		364 109		364 109
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-276 718		-276 718
Ostatní pasiva		-89 306		-89 306

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

V průběhu roku 2025 ani roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1, úrovní 2 a úrovní 3.

18. Informace o spřízněných osobách

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

Spřízněná osoba	Typ spřízněné osoby	31. 12. 2025	31. 12. 2024
ČEZ, a. s.	Mateřská společnost	3 098 461	3 182 380
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Sesterská společnost	112 237	37 156

Telco Pro Services a.s.	Sesterská společnost	75	76
ČEZ Distribuce, a. s	Sesterská společnost	298	291
ČEZ Teplárenská a.s.	Sesterská společnost	905 140	322 050
Celkem		4 116 211	3 541 953

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu (viz bod 10).

Fond přijal patronátní záruku od společnosti ČEZ, a. s. za pohledávku vůči ČEZ Teplárenské a.s. na celý úvěrový rámec.

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

Spřízněná osoba	Typ spřízněné osoby	31. 12. 2025	31. 12. 2024
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Sesterská společnost	-14 555	-90 398
Energotrans, a.s.	Sesterská společnost	0	-436
ČEZ, a. s.	Mateřská společnost	-347 244	-7 676
Celkem		-361 799	-98 510

Závazek vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a ČEZ, a. s. k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 zahrnuje zejména dohad na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2025 a 2024 vyplývající se smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení (viz bod 16).

Celkové peněžní toky z leasingových plateb vůči sesterské společnosti ČEZ Distribuce, a.s.:

Tis. Kč.	2025	2024
Splátky jistiny	158	167
Splátky úroků	200	191
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	358	358

Výše dlouhodobých dluhů (diskontované hodnoty) vůči sesterské společnosti ČEZ Distribuce, a.s.:

Tis. Kč	2025	2024
Splátky během jednoho roku	353	353
Splátky od 1 do 2 let	336	336
Splátky od 2 do 3 let	319	319
Splátky od 3 do 4 let	287	304
Splátky od 4 do 5 let	272	272
V dalších letech	2 065	2 208
Dluhy celkem	3 632	3 792

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

Spřízněná osoba	Typ spřízněné osoby	Náklady		Výnosy	
		2025	2024	2025	2024
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Sesterská společnost	42 787	46 746	815 226	718 581
ČEZ, a. s.	Mateřská společnost	172 867	181 775	1 200 949	1 409 396
ČE ESCO, a.s.	Sesterská společnost		14		
ČEZ Teplárenská, a.s.	Sesterská společnost		-	36 048	8 088
ČEZ Distribuce, a. s.	Sesterská společnost		524	2 954	2 884
Energotrans, a.s.	Sesterská společnost				2 170
Telco Pro Services a.s.	Sesterská společnost		-	117	61
Celkem		215 654	229 059	2 055 294	2 141 180

Výnosy jsou realizovány zejména z titulu pronájmu energetických zařízení společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a ČEZ, a. s. Vliv rizik spojených s právními vadami na výnosy Fondu v roce 2025 a 2024 je popsán v bodě 20. v části Riziko právních vad a v bodě 3.1 Tržby z nájemného.

19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Společnost k 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 neeviduje žádný majetek ani závazky nevykázané v rozvaze s výjimkou přijaté záruky od ČEZ a.s.

20. Rizika

Kapitolu rizik je třeba posuzovat v kontextu ostatních částí výroční zprávy, zejména vymezení finančních nástrojů v bodě 17.

1	Tržní rizika
	<p>Tržní rizika představují možnost nepříznivé změny hodnoty aktiv Fondu v důsledku vývoje cenových faktorů na finančních trzích, zejména úrokových sazeb, směnných kurzů, cen akcií, dluhopisů, komodit a dalších finančních nástrojů.</p> <p>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.</p> <p>Aktuálně je majetek Fondu tvořen převážně technologií na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů, dále stavbami a pozemky. Nejvýznamnější kategorií majetku je dlouhodobý hmotný majetek, jehož největší část tvoří movitý majetek a technologie sloužící k výrobě elektrické energie.</p> <p>Zbývající účetní hodnotu majetku tvoří převážně goodwill a ostatní aktiva, která se na celkové účetní hodnotě majetku podílejí nevýznamně.</p>

	<p>Generování výnosů Fondu není primárně závislé na kolísání cen jednotlivých kategorií majetku. Výnosy Fondu jsou stanoveny primárně dotačními podmínkami k jednotlivým energetickým zařízením, které ovlivňují jejich výnosnost.</p> <p>Tržní riziko je Fondem posuzováno velmi detailně vždy při schvalování každé transakce Fondu.Fonsd při obhospodařování svého majetku dodržuje veškerá nařízení stanovená Statutem.</p>																																																								
a	<p>Úrokové riziko</p> <p>Představuje možnost nepříznivého dopadu změn úrokových sazeb na hodnotu portfolia, a to jak prostřednictvím kolísání tržní ceny úročených nástrojů, tak prostřednictvím změny diskontních sazeb aplikovaných při oceňování investic.</p> <p>Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Kreditní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR – 1,4 % p.a. a debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,55 % p.a. Fond se po většinu roku nachází v kreditní pozici a pouze ve výjimečných případech (výplata dividendy) se krátkodobě může dostat do debetu.</p> <p>Fond je dále vystaven riziku z pohledu změn úrokových sazeb u leasingu, tedy pronájmu majetku za účelem realizace podnikatelské činnosti Fondu. Vzhledem k tomu, že majetek, který má Fond v pronájmu (leasingu) představuje jednotky procent celkového majetku Fondu, je toto riziko zanedbatelné.</p> <p>Riziko vzhledem k povaze Fondu hodnotíme jako nízké.</p> <p>Úrokově citlivá aktiva</p> <table><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3 měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 31. 12. 2025</th></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>2 923 898</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>2 923 898</td></tr><tr><td>Ostatní aktiva</td><td></td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>704</td></tr><tr><td>Aktiva celkem</td><td>2 923 898</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>2 924 602</td></tr></table> <table><tr><th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3 měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 31. 12. 2024</th></tr><tr><td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>2 977 287</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>2 977 287</td></tr><tr><td>Ostatní aktiva</td><td></td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>704</td></tr><tr><td>Aktiva celkem</td><td>2 977 287</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>2 977 991</td></tr></table> <p>Fond nemá žádná úrokově citlivá pasiva k 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024.</p>		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2025	Pohledávky z cashpoolingu	2 923 898					2 923 898	Ostatní aktiva				704		704	Aktiva celkem	2 923 898			704		2 924 602		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2024	Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287	Ostatní aktiva				704		704	Aktiva celkem	2 977 287			704		2 977 991
	Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2025																																																			
Pohledávky z cashpoolingu	2 923 898					2 923 898																																																			
Ostatní aktiva				704		704																																																			
Aktiva celkem	2 923 898			704		2 924 602																																																			
	Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2024																																																			
Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287																																																			
Ostatní aktiva				704		704																																																			
Aktiva celkem	2 977 287			704		2 977 991																																																			
b	<p>Riziko koncentrace</p> <p><u>Geografické koncentrace:</u> Pokud společnost investuje nebo provozuje většinu svých aktiv v jediné geografické oblasti a tato oblast čelí hospodářským nebo politickým problémům (například přírodní katastrofy, ekonomická krize, politická nestabilita), může se stát, že utrpí významné ztráty.</p>																																																								

	<p>Fond vlastní aktiva pouze v České republice a je tak vystaven vyšší míře rizika geografické koncentrace, aktiva jsou však rozprostřena po celé republice a celkově tak riziko hodnotíme jako střední.</p> <p><u>Odvětvové koncentrace:</u> Investice do jednoho konkrétního odvětví nebo sektoru může být rizikové, pokud se toto odvětví dostane do problémů (například pokles poptávky po produktech či službách daného sektoru).</p> <p>Většina tržeb Fondu je přímo závislá na energetickém sektoru a je do malé míry závislá také na ceně silové elektřiny.</p> <p>S ohledem na nezastupitelnou roli elektrické energie pro moderní společnost a regulované výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů (povinný výkup) toto riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p><u>Koncentrace v portfoliu:</u> Investoři by měli dbát na rozmanitost svého portfolia, aby minimalizovali riziko. Pokud mají většinu svých investic koncentrovaných do jedné akcie, aktiva nebo třídy aktiv, jsou více zranitelní v případě významného poklesu hodnoty těchto aktiv.</p> <p>Fond má v portfoliu zastoupeny elektrárny fotovoltaické, vodní a v malé míře také větrné. Díky této diverzifikaci napříč technologiemi hodnotíme riziko koncentrace v portfoliu jako nízké.</p> <p><u>Koncentrace v klientech nebo dodavatelích:</u> Pro podniky může být rizikové, pokud jsou příliš závislé na jediném velkém klientovi nebo dodavateli. Ztráta takového klienta nebo dodavatele by mohla vážně ovlivnit jejich finanční stabilitu.</p> <p>V otázce klientů i dodavatelů Fond úzce spolupracuje se společnostmi ze Skupiny ČEZ. Ke snížení tohoto rizika přispívá fakt, že Fond do těchto smluvních vztahů promítá veškeré zákonné povinnosti a oplývá tak potřebou míru kontroly.</p> <p>Riziko koncentrace v klientech a dodavatelích hodnotíme jako střední.</p>
c	<p>Riziko spojené s investicemi do akcií, podílů, resp. jiných forem účasti na obchodních společnostech</p> <p>Dle investiční strategie může Fond nabývat akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech, které:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - proces přeměny, v níž budou Emitent a obchodní společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými právními předpisy; - převzetí jmění obchodní společnosti, kdy účast Emitenta představuje 100% podíl na základním kapitálu obchodní společnosti. <p>Za předpokladu, že v majetku Fondu bude účast v takovéto obchodní společnosti představující 100% podíl na základním kapitálu, pak na základě rozhodnutí valné hromady Fondu může dojít k jejímu zrušení a k převodu jmění do majetku Fondu.</p>

	<p>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.</p> <p>Aktuálně Fond nevlastní žádné podíly v obchodních společnostech.</p> <p>Riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech hodnotíme jako nízké.</p>
d	<p>Měnové riziko</p> <p>Spočívá v možnosti nepříznivého dopadu změn směnných kurzů mezi domácí měnou Fondu a měnami, ve kterých jsou denominovány jeho investice či závazky. Kolísání kurzů může ovlivnit jak tržní hodnotu aktiv, tak výnosy z nich plynoucí, a tím i celkovou výkonnost Fondu.</p> <p>Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně denominované pouze v českých korunách. Vzhledem k této struktuře aktiv a pasiv Fond není aktuálně vystaven měnovému riziku.</p> <p>Měnové riziko může vzniknout v okamžiku budoucích investic, u kterých Fond předpokládá, že mohou být realizovány kromě CZK částečně i v EUR.</p> <p>Měnové riziko hodnotíme jako nízké.</p>
e	<p>Komoditní riziko</p> <p>Riziko změny hodnoty portfolia v důsledku kolísání cen komodit.</p> <p>Na nákladové straně hodnotí Fond komoditní riziko jako nízké s tím, že se může projevit především zprostředkovaně v ceně náhradních dílů a při modernizaci energetických zařízení.</p> <p>Na výnosové straně je pro Fond relevantní komoditou silová elektřina. Fond toto komoditní riziko hodnotí jako nízké s ohledem na skutečnost, že převážná většina tržeb Fondu je realizována prostřednictvím provozní podpory a naplno se projevu jen u některých elektráren. Výhledově, s koncem provozní podpory, však Fond předpokládá, že komoditní riziko nabude na významu.</p>
2	<p>Kreditní rizika</p>
	<p>Představují riziko finanční ztráty v důsledku selhání protistrany splnit své závazky a projevuje se především rizikem nesplacení jistiny nebo úroků.</p> <p>Fond v souladu se svým statutem může přijímat a poskytovat krátkodobé úvěry v rámci cash-poolingu společnostem ve Skupině ČEZ. Cílem zapojení Fondu do struktury cash-poolingu je optimalizovat úrokové zatížení. Pohledávky Fondu jsou převážně za společnostmi Skupiny ČEZ.</p>
a	<p>Riziko vypořádání</p> <p>Riziko zmaření transakce s majetkem Fondu v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostat svým závazkům a dodat předmětné aktivum nebo zaplatit ve sjednaném termínu.</p> <p>Riziko vypořádání je posuzováno při schvalování každé transakce Fondu (obchodní a živnostenský rejstřík, insolvenční rejstřík, compliance check).</p> <p>Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii Fondu a povaze majetku hodnotíme jako nízké.</p>

b	<p>Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování)</p> <p>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.</p> <p>Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotíme jako nízké, protože Fond neměl v úschově žádný majetek.</p>
3	<p>Operační rizika</p>
a	<p>Riziko outsourcingu</p> <p>Riziko, že Fond nesplní některé své povinnosti v důsledku toho, že část svých činností outsourcuje.</p> <p><u>Finanční služby a interní audit</u></p> <p>Poskytovatelem služeb je ČEZ, a. s. a jedná se o služby interního auditu a další finanční služby, které nesplňují podmínky Pověření jiného, definovaných ve čl. 1.3 vnitřního předpisu Interní pravidla pro pověření jiného (pověřeného dodavatele) – např. metodické řízení financí, finanční reporting, zabezpečení bezhotovostního platebního styku a administrace cashpoolingu, umísťování volných prostředků, zajištění financování, zabezpečení pojištění, ostatní poskytované finanční služby, finanční konzultační služby.</p> <p><u>Administrátor</u></p> <p>Dne 26. 2. 2019 uzavřel Fond se společností Amista (AMISTA investiční společnost, a.s.) smlouvu o administraci, společnost Amista se tak stala administrátorem Fondu. Na základě této smlouvy přešla povinnost provádění činností, které jsou součástí administrace investičních fondů, mimo jiné vedení účetnictví a plnění povinností vztahující se k daním, poplatkům nebo jiným obdobným peněžitým plněním, na společnost AMISTA investiční společnost, a.s. Současně byla 26. 2. 2019 podepsána smlouva o spolupráci při obhospodařování. V souladu s § 59 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech investičních fondech ve znění pozdějších předpisů uzavřel fond dne 30. 7. 2019 Prováděcí smlouvu ke Smlouvě o administraci.</p> <p>Oceňování majetku a dluhů bylo dále postoupeno na společnost KPMG Česká republika, s.r.o., která je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky.</p> <p>Vedení účetnictví bylo dále postoupeno na společnost WTS Alfery s.r.o.</p> <p><u>Poskytování služeb souvisejících s provozem energetických zařízení, zajištění procesních činností (služby převedené na externí dodavatele, které nesplňují podmínky Pověření jiného definovaných ve čl. 1.3 vnitřního předpisu Interní pravidla pro pověření jiného (pověřeného dodavatele)).</u></p> <p>ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČ: 259 38 924, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 00 (dříve Křižíkova 788, 500 03 Hradec Králové)</p>

	<p>ČEZ, a. s., IČO 452 74 649, Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53</p> <p>ČEZ, a. s. a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. jsou poskytovateli služeb souvisejících s provozováním energetických zařízení, čímž se rozumí zejména součinnost při plánování a vyhodnocování provozu, zajištění administrativní agendy včetně zajištění úplné kontraktace smluvních vztahů v souvislosti s provozováním, opravami, údržbou a investicemi do energetických zařízení, komunikace s orgány státní správy a samosprávy.</p> <p>Riziko outsourcingu hodnotíme, vzhledem k dlouhodobě kvalitní spolupráci se všemi uvedenými dodavateli, jako nízké.</p>																																																																				
b	<p>Riziko střetu zájmů</p> <p>Vzhledem k tomu, že Fond některé činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu pověřuje na třetí osobu, tak nemůže zcela vyloučit riziko vzniku střetu zájmů. Jedním z hlavních důvodů je velmi omezený počet odborných subjektů poskytujících tyto služby fondům kvalifikovaných investorů. Pro omezení vzniku tohoto rizika má Emitent zavedeny interní postupy upravené ve vnitřních předpisech.</p> <p>Riziko vzniku střetu zájmů hodnotíme, vzhledem k zavedeným kontrolním mechanismům a pravidelným kontrolám interního auditu, jako nízké.</p>																																																																				
c	<p>Riziko nedostatečné likvidity</p> <p>Riziko ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat, nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době.</p> <p>Riziko nedostatečné likvidity, vzhledem k výši vlastního kapitálu, predikovatelným peněžním tokům a investičnímu profilu, hodnotíme jako nízké.</p> <p>Zbytková doba platnosti</p> <table> <tr> <th></th><th>Do 3 měs.</th><th>3měs. – 1 rok</th><th>1 rok -5 let</th><th>Nad 5 let</th><th>Nespecifikováno</th><th>K 31. 12. 2023</th></tr> <tr> <td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td><td>5 019</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>5 019</td></tr> <tr> <td>Pohledávky z cashpoolingu</td><td>2 923 893</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>2 923 893</td></tr> <tr> <td>Ostatní pohledávky</td><td>364 109</td><td></td><td></td><td>704</td><td></td><td>364 813</td></tr> <tr> <td>Ostatní dlouhodobé závazky</td><td></td><td></td><td></td><td>-704</td><td></td><td>-704</td></tr> <tr> <td>Obchodní a jiné závazky</td><td>-276 178</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-276 178</td></tr> <tr> <td>Ostatní závazky</td><td>-89 306</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-89 306</td></tr> <tr> <td>GAP</td><td>3 148 917</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>3 148 917</td></tr> <tr> <td>Kumulovaný GAP</td><td>2 927 537</td><td>2 927 537</td><td>2 927 537</td><td>2 927 537</td><td>2 927 537</td><td>2 927 537</td></tr> </table>							Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2023	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 019					5 019	Pohledávky z cashpoolingu	2 923 893					2 923 893	Ostatní pohledávky	364 109			704		364 813	Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704	Obchodní a jiné závazky	-276 178					-276 178	Ostatní závazky	-89 306					-89 306	GAP	3 148 917	0	0	0	0	3 148 917	Kumulovaný GAP	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537
	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	K 31. 12. 2023																																																															
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 019					5 019																																																															
Pohledávky z cashpoolingu	2 923 893					2 923 893																																																															
Ostatní pohledávky	364 109			704		364 813																																																															
Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704																																																															
Obchodní a jiné závazky	-276 178					-276 178																																																															
Ostatní závazky	-89 306					-89 306																																																															
GAP	3 148 917	0	0	0	0	3 148 917																																																															
Kumulovaný GAP	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537	2 927 537																																																															

	Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	31. 12. 2024
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 004					5 004
Pohledávky z cashpoolingu	2 977 287					2 977 287
Ostatní pohledávky	280 123			704		280 827
Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704
Obchodní a jiné závazky	-11 790					-11 790
Ostatní závazky	-101 707					-101 707
GAP	3 148 917	0	0	0	0	3 148 917
Kumulovaný GAP	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917
d	<p>Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů</p> <p>Riziko, že aktiva nebo závazky Fondu nebudou oceňovány správně, což může vést k chybnému stanovení čisté hodnoty aktiv (NAV), nesprávným investičním rozhodnutím, nerovnému zacházení s investory a v krajním případě k regulatorním nebo právním důsledkům.</p> <p>K 31. 12. 2025 znalec vypracoval ocenění za použití čtyř metod, a to metody nákladové pro stanovení hodnoty jednotlivých majetkových položek stálých aktiv, zejména budov, staveb a technologií. Tato metoda vychází z předpokladu vynaložení nákladů na znovupořízení aktiva ve stejné kvalitě a technickém stavu jako aktivum oceňované.</p> <p>Metody diskontovaných peněžních toků, která byla použita pro výpočet hodnot výnosového potenciálu jednotlivých energetických zařízení („EZ“). Hodnoty tohoto potenciálu byly následně použity pro korekci hodnot jednotlivých položek dlouhodobého majetku dle jednotlivých EZ, pokud čistá hodnota majetku v jednotlivých EZ převyšovala hodnotu jeho výnosového potenciálu.</p> <p>Porovnávací metody, která byla použita pro ocenění pozemků.</p> <p>Metody účetních cen, zejména pro položky pracovního kapitálu a dluhů (závazků).</p> <p>Vzhledem k tomu, že ekonomicky aktiva fungují podle jednotlivých provozních jednotek (elektráren), byla za každou tuto jednotku zpracována ve znaleckém posudku vždy samostatná analýza metodou diskontovaných peněžních toků. V případě, kdy ocenění souboru alokovaných aktiv a pasiv jednotlivé elektrárny reprodukčně-nákladovou metodou navýšené o přiřaditelnou část goodwill bylo vyšší než ocenění metodou diskontovaných peněžních toků, byla snížena hodnota goodwill a v případě, že došlo k úplnému odpisu přiřaditelné části goodwill (resp. v případě, kdy měl nulovou zůstatkovou hodnotu) použila se hodnota ocenění získaná metodou diskontovaných peněžních toků. Pokud však tato hodnota po odečtení hodnoty pozemků, které snižovány nebyly, byla záporná, činila výše srážky na případné ekonomické nevyužití příslušného dlouhodobého aktiva maximálně jeho zůstatkovou hodnotu.</p> <p>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.</p> <p>Riziko fond hodnotí jako nízké.</p>					

e

Riziko technologické

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

Toto riziko bylo významné v době, kdy obnovitelné zdroje procházely rychlým technologickým vývojem, jednotlivé výrobní technologie nebyly v dobách svého vzniku dlouhodobě provozně testovány. Rizikem pak byla volba nevhodného nebo neperspektivního technického řešení, které v dlouhodobém provozu mohlo vykazovat výrobní a technické parametry odlišné od parametrů projektových, na kterých byla kalkulována návratnost investičního projektu. Rizikem mohla být nižší úroveň nebo kvalita produkce, případně vyšší provozní náklady. Tímto rizikem si postupně prošly všechny technologie využívající energii z vody, větru i slunce.

V současné době jsou technologie využívané k výrobě energií z obnovitelných zdrojů již prověřené dlouhodobým provozem (desítky i více let), provozní parametry běžně dosahují parametrů projektovaných.

Fond vlastní EZ typu FVE, MVE a VTE. Jednotlivé typy EZ používají prověřenou technologii s nízkou mírou rizika. Technologická rizika jednotlivých typů EZ jsou popsána samostatně dále.

FVE

Technologické riziko FVE vyplývá z velkého množství komponent: konstrukce, FV panely, NN kabeláž, měniče, VN kabeláž, transformátory, VN spínací prvky, VN/VN transformátory, VN/VVN spínací prvky, SKŘ, STO. Zvýšenou kontrolu si vyžádaly konstrukce a FV panely. Výměna střídačů bude provedena pouze v případě jejich nefunkčnosti nebo pro vytvoření náhradních dílů střídačů (výměna v počtu jednotek kusů). Pro zabránění dodatečným ztrátám na výrobě je na skladě u provozovatele k dispozici několik náhradních střídačů a transformátorů NN/VN. Výměna poškozených panelů je dle stávajícího stanoviska ERÚ možná při dodržení instalovaného výkonu elektrárny dle licence a je brána jako běžná údržba zařízení, za předpokladu, že v důsledku údržby nedojde ke zvýšení technologické úrovně dané výrobní na úroveň srovnatelnou s nově budovanými FVE. Provozovatel aplikuje konzervativní přístupy, a proto se riziko významným způsobem neprojevilo.

Riziko hodnotíme jako nízké.

MVE

Většina elektráren je po rekonstrukci provedené v období 2004-2011 a je proto zajištěna jejich dlouhodobá provozuschopnost bez dalšího významnějšího rizika.

Riziko hodnotíme jako nízké.

VTE

V případě VTE Janov existuje riziko z pohledu jediného výrobce a dodavatele použité technologie, společnosti Wikov MGI a.s. – jedná se o technologický unikát a v případě selhání výrobce by muselo dojít na zajištění dodávek subdodavateli, což by mohlo být ekonomicky méně výhodné.

Došlo k posílení skladu náhradních dílů a v současné době neevidujeme projevy zvýšeného technologického rizika.

Jednání o nastavení servisních podmínek se společností Siemens Gamesa se v případě VTE Věžnice protahují, a proto byly do běžné údržby zapojeny firmy Famur Gearo a Hawk.

	<p>V případě selhání kritických komponent nepokrytých servisní smlouvou bude situace řešena s firmou Siemens Gamesa, hrozí však prodlení z důvodu nedostupnosti náhradních dílů u dodavatele a také významné navýšení nákladů.</p> <p>Riziko hodnotíme jako střední.</p>
f	<p>Riziko stavebních vad</p> <p>Riziko finanční ztráty vyplývající z technických nedostatků, konstrukčních chyb či použití nevhodných materiálů u nemovitosti v portfoliu Fondu. Tyto vady mohou vést k dodatečným nákladům na opravy, prodloužením doby výstavby či omezení užitné hodnoty nemovitosti, což negativně ovlivňuje její tržní cenu a výnosnost.</p> <p><u>FVE</u></p> <p>Riziko stavebních vad FVE vyplývá z velkého množství konstrukcí. Stabilita geometrie konstrukcí je dána jejich návrhem, výrobou, realizací a údržbou. Pro každou FVE je zpracován konkrétní místní provozní předpis, který definuje aktivity údržby. Ve sledovaném období se neprojevyly žádné významné stavební vady FVE.</p> <p>Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p><u>MVE</u></p> <p>Riziko stavebních vad MVE vyplývá z provedení vodních elektráren, kdy stavební část odpovídá specifickým podmínkám dané lokality. Stavební část dále podléhá požadavkům na umístění části technologické tak, aby byla zajištěna bezpečnost a spolehlivost provozu. Kvalitativní parametry vyžadované po dodavateli technologie a kontrola stavební části před uvedením MVE do provozu snižují riziko stavebních vad na minimum.</p> <p>Ve sledovaném období se neprojevyly žádné významné stavební vady na MVE.</p> <p>Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p><u>VTE</u></p> <p>Riziko stavebních vad VTE vyplývá z provedení větrných elektráren, masivní betonový vyztužený základ a tubus s gondolou a vrtulí. Kvalitativní parametry vyžadované po dodavateli technologie a kontrola stavební části před uvedením do provozu snižují riziko stavebních vad na minimum.</p> <p>Ve sledovaném období se neprojevyly žádné významné stavební vady na VTE.</p> <p>Riziko hodnotíme jako nízké.</p>
g	<p>ICT a operační rizika dle DORA</p> <p>Riziko finančních či reputačních ztrát v důsledku selhání informačních a komunikačních technologií, kybernetických útoků, lidských chyb, nedostatečně nastavených procesů nebo narušení kontinuity provozu.</p> <p>ICT služby Fondu poskytuje společnost ČEZ ICT Services, a. s., společnost ze Skupiny ČEZ, která poskytuje ICT služby většině subjektů Skupiny, a to včetně společností provozujících kritickou infrastrukturu ČR.</p> <p>a. <u>Nesoulad s DORA požadavky</u> – představuje riziko, že Fond neimplementuje nebo neudrží procesy a kontrolní mechanismy požadované nařízením DORA, zejména v oblasti řízení ICT rizik, správy třetích stran, incident managementu, testování digitální odolnosti a reportingu. Tento nesoulad může vést k regulatorním sankcím, omezení činnosti, zvýšeným nákladům na nápravná</p>

	<p>opatření a významnému reputačnímu poškození Fondu vůči investorům i dozorovým orgánům.</p> <p>Smluvní dokumentace byla před uzavřením podrobena GAP analýze za účelem zjištění, zda obsahuje veškeré náležitosti dle požadavku regulace DORA. GAP analýza neodhalila žádná podstatné neošetřené body, a proto právní riziko ve vztahu k uzavření smlouvy s ČEZ ICTS hodnotíme jako nízké.</p> <p>b. Neoprávněný přístup k systémům – riziko, že interní nebo externí aktér získá bez povolení přístup k ICT systémům Fondu nebo jeho poskytovatelů služeb, což může vést k manipulaci s daty, úniku informací, narušení integrity procesů či k přímým finančním ztrátám. Důsledkem je rovněž regulatorní odpovědnost a reputační újma.</p> <p>ČEZ ICTS dodržuje aktuální standardy ve vztahu k ochraně systémů a dat před neoprávněným přístupem. Přístupy jsou určeny AD (active directory) skupinou, kterou si řídí sám Fond. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>c. Únik citlivých dat – riziko neautorizovaného zpřístupnění, zveřejnění nebo ztráty důvěrných dat o investorech, transakcích či interních procesech Fondu. Únik dat může vést k porušení právních předpisů (např. GDPR), finančním ztrátám a zásadnímu narušení důvěry investorů.</p> <p>ČEZ ICTS dodržuje aktuální standardy ve vztahu k ochraně systémů a dat před neoprávněným přístupem a přístupy k jednotlivým složkám jsou řízeny pomocí active directory. Nad uživatelskými stanicemi a systémy je nastaven provozní a bezpečnostní dohled. Dodavatel provozuje na perimetru DLP (Data Loss Protection) aplikaci pro detekci a zamezení úniku dat. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>d. Ransomware a útoky na dostupnost – riziko, že škodlivý software nebo kybernetický útok zablokuje přístup k systémům nebo datům Fondu (např. šifrování, DDoS útok), čímž znemožní plynulé provádění investičních a administrativních činností. Důsledkem jsou provozní ztráty, zpoždění při oceňování NAV a reputační poškození.</p> <p>ČEZ ICTS standartně poskytuje ochranu před útoky, škodlivým kódem i volumetrickými útoky např. ochranou před DDoS útoky, EDR/XDR ochranou, Firewally, atd. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>e. Závislost na poskytovatelích ICT služeb – riziko vyplývající z vysoké koncentrace nebo nedostatečné kontroly nad externími ICT poskytovateli, jejichž služby jsou pro činnost Fondu kritické. Selhání v řízení těchto vztahů může ohrozit kontinuitu činností i regulatorní soulad.</p> <p>Vzhledem k tomu, že Fond využívá pouze základní HW a SW, kancelářské aplikace od společnosti Microsoft a základní datové připojení je riziko závislosti na poskytovateli IKT služeb nízké.</p> <p>f. Selhání, případně dlouhodobý výpadek poskytovatele – riziko, že poskytovatel ICT nebo administrativních služeb nebude schopen dlouhodobě plnit své závazky, ať už z důvodu technické závady, finančních problémů či kybernetického útoku. To může vést k narušení klíčových činností Fondu, opožděným výpočtům NAV a neschopnosti plnit požadavky investorů i regulátora.</p> <p>Vzhledem k tomu, že Fond využívá pouze základní HW a SW, kancelářské aplikace od společnosti Microsoft je v případě výpadku dodavatele velmi rychle schopen přejít na</p>
--	---

	<p>alternativní řešení, případně rychle vybrat náhradního dodavatele. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>g. Nedostatečné zálohování a obnova – riziko nedostatečně nastavených nebo nefunkčních procesů zálohování a obnovy dat, které může vést ke ztrátě nebo nevratnému poškození kritických informací. Následkem je neschopnost Fondu zajistit provozní kontinuitu a splnit povinnosti vůči investorům.</p> <p>ČEZ ICTS má v rámci tenantu M365, který fond primárně využívá, nasmlouvány následující způsoby zálohování:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Základní ochrana ➤ Microsoft 365 Backup ➤ Koš (Recycle Bin) uchovávání po omezenou dobu (standardně 30–93 dní). <p>Rezidence dat: Data jsou uložena v konkrétním regionu Evropa, 2 místa), který byl zvolen při zřízení tenanta.</p> <p>Zálohování disku U:/ denně, 6 po sobě jdoucích záloh ve vlastním datovém centru. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>h. Neschopnost včas detekovat a nahlásit ICT incident – riziko, že Fond nebo jeho poskytovatelé služeb nejsou schopni rychle identifikovat, vyhodnotit a nahlásit ICT incident v souladu s požadavky DORA a regulatorních orgánů. To může mít za následek zpoždění nápravy, vyšší dopady incidentu a právní odpovědnost.</p> <p>Vzhledem k tomu, že byl proces identifikace a nahlášení ICT incidentu na kontaktní osoby za Fond nastaven a prověřen ještě před uzavřením samotného smluvního vztahu v rámci předchozího smluvního uspořádání a vzhledem k tomu, že proces považujeme za funkční, hodnotíme riziko jako nízké.</p> <p>i. Chybějící krizová komunikace – riziko, že při ICT incidentu není nastavena efektivní vnitřní a vnější komunikace, což ztěžuje řešení situace, zvyšuje její dopady a poškozuje důvěru investorů, partnerů i regulátorů.</p> <p>V případě vzniku ICT incidentu zahájí řešitelská skupina na úrovni poskytovatele služeb, útvaru IKB a dotčených společností řešení tento incidentu. Riziko toho, že nebude nastavena efektivní komunikace, hodnotíme jako nízké.</p> <p>j. Nedostatečné provádění testů – riziko, že Fond neprovádí dostatečné testování odolnosti ICT systémů (např. penetrační testy, DRP testy, scénáře krizového řízení), což vede k nepřipravenosti na skutečný incident a neschopnosti doložit soulad s požadavky DORA.</p> <p>Testování odolnosti a nastavení kontinuity je řízeno interní dokumentací ve skupině ČEZ a.s. Poskytovaná služba je podrobena revizi jednou ročně a prověřována cvičením a prověřením plánů jednou za 3 roky. Riziko hodnotíme jako nízké.</p> <p>k. Reputační riziko ICT incidentů – riziko poškození důvěry investorů, partnerů a veřejnosti v důsledku ICT incidentů, nesouladu s regulací nebo nedostatečného zvládnutí krizových situací. Narušení reputace může mít dlouhodobé dopady na schopnost Fondu přitahovat a udržet investory.</p> <p>Jednotlivé incidenty mohou mít vliv na reputaci Fondu, potažmo na celou Skupinu ČEZ. S ohledem na skutečnost, že se jedná o poskytovatele IKT služeb ze Skupiny ČEZ, považujeme za nezpochybnitelné, že společnost ČEZ ICTS bude hájit dobré jméno Skupiny ČEZ. Reputační riziko ve vztahu ke smluvnímu vztahu s ČEZ ICTS tak hodnotíme jako nízké.</p>
--	---

4	Podnikatelská rizika
a	<p>Přírodní riziko</p> <p>Fond vlastní aktiva, jejichž výnosnost je přímo ovlivněna přírodními podmínkami. Dodávka FVE závisí na co nejvyšší intenzitě slunečního osvětlení, MVE na optimálním průtoku vody, VTE na optimálních větrných podmínkách.</p> <p>Dodávka celého portfolia EZ byla ve sledovaném období nad plánovanou hodnotou. Za sledované období byla dodávka na úrovni 108 % oproti plánu.</p> <p>Citlivost tržeb Fondu na přírodní podmínky je, vzhledem k diverzifikaci mezi několik technologií (FVE, MVE, VTE) a poměrně stabilnímu osvětlení za celý rok na území ČR, poměrně nízká. Vliv extrémně příznivého, případně extrémně nepříznivého počasí na tržby Fondu se pohybuje přibližně kolem 10 % v rámci jednoho roku.</p> <p>Riziko s ohledem na nízkou citlivost hodnotíme jako nízké.</p>
b	<p>Regulatorní riziko</p> <p>Spočívá v možnosti finančních ztrát nebo omezení činnosti Fondu v důsledku změn právních předpisů, regulatorních požadavků či výkladové praxe dozorových orgánů. Takové změny mohou mít dopad na investiční strategii, povolené typy investic, výnosy, daňové zatížení nebo administrativní procesy Fondu.</p> <p>V roce 2021 v platnost vstoupila novela zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, která upravuje výši solárního odvodu (+10 p. b. pro FVE 2009 a 2010) a stanovuje podmínky šetření přiměřenosti poskytnuté podpory prostřednictvím stanovení vnitřního výnosového procenta – IRR, tj. tzv. překompenzace OZE aktiv. Výsledkem sektorového šetření IRR (Odbor elektroenergetiky a teplárenství Ministerstva průmyslu a obchodu) mimo jiné bylo, že sektory FVE 2009 a 2010 překompenzované nejsou.</p> <p>V souvislosti s podmínkami šetření přiměřenosti podal ČOZ jako výrobce elektřiny ve FVE Ralsko a FVE Žabčice v roce 2022 žádosti o stanovení maximálního množství elektřiny vyrobené po 1.1.2022, za kterou se platí solární odvod, neboť IRR u uvedených výroben dosáhlo podlimitní hodnoty, řízení nejsou dosud ukončena.</p> <p>Riziko negativních finančních dopadů v souvislosti s historickou nestabilitou regulatorního prostředí v oblasti podpory OZE lze hodnotit jako střední.</p> <p>Riziko negativních finančních dopadů v souvislosti s přijetím novely lex OZE III ve spojení s historickou nestabilitou regulatorního prostředí v oblasti podpory OZE lze hodnotit jako vysoké.</p>
c	<p>Riziko zrušení fondu</p> <p>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.</p> <p>Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejména z důvodu:</p> <ul style="list-style-type: none"> - rozhodnutím o přeměně; - odnětím povolení k činnosti, např. v případě, jestliže do 12 měsíců ode dne vzniku nedosáhne fondový kapitál alespoň částky odpovídající 1 250 000 EUR; - žádosti o odnětí povolení. <p>ČNB rovněž odejme povolení k činnosti, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku.</p>

	<p>Aktuálně nebylo vydáno rozhodnutí o odnětí povolení činnosti Fondu, o jeho úpadku, nebyl zamítnut insolvenční návrh a nebylo odejmuto povolení k činnosti obhospodařovatele Fondu.</p> <p>Emitent dosáhl v zákonné lhůtě objemu fondového kapitálu vyššího než 1 250 000 EUR.</p> <p>Riziko hodnotíme jako nízké.</p>
d	<p>Riziko právních vad</p> <p>Riziko, že hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad majetkových hodnot nabytých do majetku Fondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního či pachtovního vztahu, resp. předkupního práva..</p> <p>Riziko nesprávného vyhodnocení okamžiku uvedení fotovoltaických elektráren do provozu se týká plnění podmínek pro udělení licence a váže se k době výstavby fotovoltaických elektráren a jejich uvádění do provozu. Většina správních, resp. soudních řízení vedených v této věci provozovatelem dotčených fotovoltaických elektráren (FVE Žabčice, FVE Bežerovice, FVE Chýnov, FVE Vranovská Ves) již byla ukončena, řízení dosud neukončená jsou uvedena níže.</p> <p><u>FVE Čekanice</u></p> <p>Ve věci uvedení FVE Čekanice do provozu Energetický regulační úřad („ERÚ“) z moci úřední rozhodnutím v závěru 2019 nařídil obnovu řízení o žádosti ČOZ ze dne 1. 12. 2009, o změně rozhodnutí o udělení licence, změna č. 012, a to ve vztahu k FVE Čekanice. Dne 15. 10. 2020 vydal ERÚ v obnoveném řízení nové rozhodnutí o udělení licenčního oprávnění pro FVE Čekanice s účinky ode dne právní moci tohoto rozhodnutí (výrok I.) a současně zrušil původní rozhodnutí o udělení licenčního oprávnění pro FVE Čekanice se zpětnými účinky k 30. 12. 2009 (výrok II.). Výrok I. rozhodnutí ERÚ nabyl právní moci ke dni 10. 11. 2020 (právní moc vyznačena dne 17. 5. 2021) a na FVE Čekanice byla v květnu 2021 obnovena výroba elektrické energie bez podpory OZE za cenu silové elektřiny. Proti výroku II. rozhodnutí ERÚ podala ČOZ, jakožto předchozí provozovatel FVE Čekanice v předmětném období, dne 31. 8. 2022 jako mimořádný opravný prostředek správní žalobu ke Krajskému soudu v Brně. Rozsudkem Krajského soudu v Brně ze dne 28. 5. 2025 byla žaloba zamítnuta, proti tomuto rozhodnutí podala ČOZ kasační stížnost, která byla Nejvyšším správním soudem zamítnuta. V důsledku zamítnutí kasační stížnosti je potvrzeno rozhodnutí Rady ERÚ, kterým bylo zrušeno licenční oprávnění pro FVE Čekanice zpětně ke dni 30.12.2009. Ve spolupráci s advokátní kanceláří DBK Partners, která ČOZ od počátku v daném sporu zastupuje, byl vypracován přehled možných variant dalšího postupu s cílem minimalizace nepříznivých dopadů uvedeného rozhodnutí včetně dopadů finančních.</p> <p>Fond proto v souvislosti se zrušením licenčního oprávnění pro FVE Čekanice vytvořil v minulých účetních obdobích účetní rezervu, která byla k 31. 12. 2025 vyčíslena na částku 228 124 tis. Kč (31. 12. 2024: 338 145 tis. Kč) s tím, že ČOZ jakožto provozovatel elektrárny FVE Čekanice v době 2009–2021 nese část rizik. Rozdělení rezervy odpovídá dohodě mezi společnostmi Fondem, jakožto vlastníkem elektrárny, a ČOZ o rozdělení souvisejících rizik a případných nákladů. Rezerva ve výši 228 124 tis. Kč je vytvořena tak, aby dostatečně pokrývala předpokládaná rizika související s možnými dopady situace uvedenými výše týkajícími se Fondu.</p> <p>FVE Čekanice od roku 2020 generuje výnosy ve výši toliko ceny za silovou elektrickou energii, což vedlo ke snížení hodnoty ocenění této elektrárny.</p>

FVE Žabčice

U fotovoltaické elektrárny Žabčice provedla Státní energetická inspekce (SEI) v roce 2021-2022 kontrolu dodržování cenových rozhodnutí ERÚ v souvislosti s datem uvedení výroby do provozu. Na základě této kontroly dospěla SEI k závěru, že FVE Žabčice byla uvedena do provozu v roce 2010 a nikoliv v roce 2009 a tudíž za vyrobenou elektrickou energii náleží podpora tarifu 2010. V návaznosti na výsledek kontroly (i) byl v systému OTE, a. s. změněn údaj o uvedení výroby do provozu na 1. 2. 2010 a (ii) částky rozdílu tarifů, které ČOZ jako provozovatel FVE Žabčice skládala do soudní úschovy ve prospěch OTE, a. s., byly v listopadu 2022 vyplaceny na účet OTE, a. s. Tržby Fondu byly v roce 2022 sníženy o částku 106 013 tis. Kč a zároveň byla vypořádána soudní úschova vykazovaná k 31. 12. 2021 v pohledávkách ve výši 94 046 tis. Kč, rozpuštěna rezerva ve výši 69 551 tis. Kč a upraveno nájemné placené Fondu.

V souvislosti s výše uvedenou kontrolou vyměřila SEI provozovateli (ČOZ) pokutu ve výši 4,5 mil Kč za porušení cenových rozhodnutí ERÚ spočívající v nepřiměřeném majetkovém prospěchu ve výši 0,46 Kč (46 haléřů). ČOZ podala proti rozhodnutí o udělení pokuty odvolání, o kterém nebylo dosud rozhodnuto.

Riziko právních vad hodnotíme jako střední, v případě FVE Čekanice až vysoké.

21. Nepřetržité trvání společnosti

Vedení Fondu zvažilo dosavadní a předpokládané dopady interních a externích faktorů na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

22. Následné události

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Ke dni 31.3.2026 odstoupil Ing. Jan Kalina z funkce člena dozorčí rady společnosti.

23. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena představenstvem společnosti a odsouhlasena k vydání dne 28. dubna 2026

V Praze dne 28. 4. 2026


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


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

Zpráva auditora

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Se sídlem: Duhová 1444/2, 140 53 Praha 4

ZPRÁVA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. (dále také „společnost“) sestavené na základě účetních standardů IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty, výkazu o úplném výsledku, výkazu o změnách vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. k 31. prosinci 2025 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

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

Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

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

Hlavní záležitosti auditu	Způsob řešení
<p>Společnost vlastní energetická zařízení, která jsou oceňována v souladu s IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení za použití modelu přecenění, přičemž jejich reálná hodnota je stanovena v souladu s IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou. Při stanovení reálné hodnoty zařízení management Společnosti vycházel z posudku externího znalce. Reálná hodnota se stanoví substanční metodou ocenění majetku. Odhad reálné hodnoty zahrnuje i posouzení ekonomického zastarávání majetku na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků, které by podle předpokladů měly generovat jednotlivé energetické zařízení.</p> <p>Jak je popsáno v bodě 8. Goodwill, Společnost zaúčtovala goodwill v souvislosti s transakcí, která se uskutečnila k 1. lednu 2012 a v rámci které si pořídila svá výrobní aktiva. Rovněž případné snížení hodnoty goodwillu se posuzuje s použitím výše zmíněného testu ekonomického zastarávání, protože tento test zohledňuje i všechny ostatní položky majetku a závazků vykázané v rozvaze. Čistá hodnota goodwillu k 31. prosinci 2025 činí 1 526 mil. Kč. Zůstatková hodnota dlouhodobého majetku oceněného znalcem k 31. prosinci 2025 činí 5 866 mil. Kč.</p> <p>Reálná hodnota se stanoví s použitím oceňovacích technik, které vyžadují uplatňování úsudku a používání předpokladů a odhadů. Nejvýznamnější odhady a úsudky se týkají zejména indexů cen průmyslových výrobců, odpisových sazeb, budoucích peněžních toků, příjmů z pronájmu, státní podpory obnovitelných zdrojů energií a váženého průměru nákladů kapitálu (dále také „WACC“).</p> <p>Vzhledem k významnosti hodnoty goodwillu a dlouhodobého hmotného majetku z hlediska účetní závěrky, souvisejících úsudků a nejistoty odhadů a předpokladů, z nichž ocenění vychází, se jedná o hlavní záležitost auditu.</p>	<p>Na provádění auditorských postupů se podíleli odborníci na oceňování. V rámci našich postupů jsme vyhodnotili předpoklady a metodiku použitou vedením a externím znalcem pro stanovení reálné hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Zaměřili jsme se na porovnání úsudků vedení s praxí na trhu.</p> <p>Dále jsme posoudili matematickou správnost výpočtů váženého průměru nákladů kapitálu WACC a související výchozí údaje a předpoklady uplatněné Společností. Provedli jsme analýzu rozpočtů a budoucích peněžních toků plynoucích z peněžotvorných jednotek. Předpokládaný vývoj plánovaných peněžních toků jsme porovnali s očekáváním managementu a vyhodnotili jsme hlavní předpoklady použité v modelech.</p> <p>Posoudili jsme rovněž vhodnost modelu použitého pro výpočty pro účely testů snížení hodnoty, vymezení peněžotvorných jednotek a matematickou správnost výpočtů. Dále jsme posoudili objektivitu, nezávislost a odbornou způsobilost externího znalce. Posoudili jsme návrh a implementaci interní kontroly schválení užívaných parametrů a předpokladů vedením Společnosti</p> <p>Zaměřili jsme se rovněž na to, zda informace, které Společnost uvedla v příloze účetní závěrky o oceňování dlouhodobého hmotného majetku, a to konkrétně v bodě 5. Dlouhodobý hmotný majetek, a rovněž informace týkající se snížení hodnoty goodwillu, uvedené v bodě 8. Goodwill, jsou v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.</p>

Prvotní rozeznání rezervy na likvidaci solárních a větrných elektráren

Hlavní záležitosti auditu	Způsob řešení
<p>Společnost vlastní energetická zařízení (solární a větrné elektrárny), u kterých již existuje významná jistota budoucích nákladů spojených s jejich likvidací. Datum realizace likvidace vychází z legislativních omezení, technického stavu dotčených energetických zařízení. Rezerva na likvidaci solárních a větrných elektráren (dále také „rezerva“) byla zaúčtována poprvé v běžném účetním období a představuje významný odhad budoucích nákladů na likvidaci energetických zařízení a obnovení pozemků (viz body 2.9 a 14 Rezervy přílohy účetní závěrky). Hodnota rezervy k 31. prosinci 2025 činí 611 mil. Kč.</p> <p>Reálná hodnota budoucích nákladů se stanoví s použitím oceňovacích technik, které vyžadují uplatňování úsudku a používání předpokladů a odhadů. Nejvýznamnější odhady a úsudky se týkají nákladů na likvidaci 1 MWp u solárních elektráren, nákladů na likvidaci jedné turbíny u větrných elektráren, míry diskontní sazby zahrnující rizikovou přirážku a bezrizikovou úrokovou sazbu.</p>	<p>Na provádění auditorských postupů se podíleli odborníci na oceňování. V rámci našich postupů jsme vyhodnotili předpoklady a metodiku použitou vedením Společnost při posouzení povinnosti likvidace. Dále jsme analyzovali technicko-ekonomickou dokumentaci a závěry managementu ohledně schopnosti pokračovat v provozu až do předpokládaného termínu likvidace a provedli jsme citlivostní analýzu klíčových předpokladů, včetně časového horizontu a odhadu nákladů. Vyhodnotili jsme vhodnost a adekvátnost prvotního rozlišení rezervy v běžném účetním období.</p> <p>Posoudili jsme návrh a implementaci interní kontroly schválení užívaných parametrů a návrhu rezervy vedením Společnosti. Rovněž jsme zapojili interní odborníky, kteří evaluovali diskontní sazbu a metodiku výpočtu rezervy.</p> <p>Zaměřili jsme se rovněž na to, zda informace, které Společnost uvedla v příloze v účetní závěrce, o oceňování Rezervy, a to konkrétně v bodech 2.9 a 14 Rezervy, jsou</p>

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

Hlavní záležitosti auditu	Způsob řešení
Vzhledem k významnosti výše rezervy z hlediska účetní závěrky, souvisejících úsudků a nejistoty odhadů a předpokladů, z nichž rezerva vychází, se jedná o hlavní záležitost auditu.	v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Ostatní informace uvedené ve výroční finanční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit společnosti za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve společnosti odpovídá dozorčí rada a výbor pro audit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

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

ZPRÁVA O JINÝCH POŽADAVCÍCH STANOVENÝCH PRÁVNÍMI PŘEDPISY

Informace vyžadované nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014

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

Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem společnosti nás dne 29. června 2021 určila valná hromada společnosti. Auditorem společnosti jsme nepřetržitě 3 roky.

Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit společnosti, kterou jsme dne 29. dubna 2026 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že nebyly poskytnuty žádné zakázané služby uvedené v čl. 5 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014. Zároveň jsme společnosti ani jí ovládaným obchodním společnostem neposkytli žádné jiné neauditorské služby, které by nebyly uvedeny ve výroční finanční zprávě.

Zpráva o souladu s nařízením o ESEF

Provedli jsme zakázku poskytující přiměřenou jistotu, jejímž předmětem bylo ověření souladu účetní závěrky obsažené ve výroční finanční zprávě s ustanoveními nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/815 ze dne 17. prosince 2018, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, pokud jde o regulační technické normy specifikace jednotného elektronického formátu pro podávání zpráv („nařízení o ESEF“), které se vztahuje na účetní závěrku.

Odpovědnost představenstva

Za vypracování účetní závěrky v souladu s nařízením o ESEF odpovídá představenstvo společnosti. Představenstvo společnosti nese odpovědnost mimo jiné za:

- Návrh, zavedení a udržování vnitřního kontrolního systému relevantního pro uplatňování požadavků nařízení o ESEF.
- Sestavení účetní závěrky obsažené ve výroční finanční zprávě v platném formátu XHTML.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vyjádřit na základě získaných důkazních informací závěr ohledně toho, zdali účetní závěrka obsažená ve výroční finanční zprávě je ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s požadavky nařízení o ESEF. Tuto zakázku poskytující přiměřenou jistotu jsme provedli v souladu s mezinárodním standardem pro ověřovací zakázky ISAE 3000 (revidované znění). Ověřovací zakázky, které nejsou auditem ani prověrkami historických finančních informací (dále jen „ISAE 3000“).

Charakter, načasování a rozsah zvolených postupů závisí na úsudku auditora. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že ověření provedené v souladu s výše uvedeným standardem ve všech případech odhalí případný existující významný (materiální) nesoulad s požadavky nařízení o ESEF.

V rámci zvolených postupů jsme provedli následující činnosti:

- Seznámili jsme se s požadavky nařízení o ESEF.
- Seznámili jsme se s vnitřními kontrolami společnosti relevantními pro uplatňování požadavků nařízení o ESEF.
- Identifikovali a vyhodnotili jsme rizika významného (materiálního) nesouladu s nařízením o ESEF způsobeného podvodem nebo chybou.
- Na základě toho jsme navrhli a provedli postupy s cílem reagovat na vyhodnocená rizika a získat přiměřenou jistotu pro účely vyjádření našeho závěru.

Cílem našich postupů bylo posoudit, zdali:

- Účetní závěrka, které je obsažena ve výroční finanční zprávě, byla sestavena v platném formátu XHTML.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho závěru.

Závěr

Podle našeho názoru je účetní závěrka společností za rok končící 31. prosince 2025 obsažená ve výroční finanční zprávě ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s požadavky nařízení o ESEF.

V Praze dne 30. dubna 2026

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Miroslav Mayer
evidenční číslo 2529

