

Pololetní finanční zpráva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

za období od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026



Obsah

Obsah.....	2
Prohlášení oprávněné osoby Fondu	4
Údaje o Fondu	7
Číselné údaje.....	12
Zkrácená mezitímní individuální účetní závěrka k 30. 6. 2026	13

Pro účely pololetní 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 Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ: 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323.
Účetní období	Období od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026
Sledované období	Období od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.

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

ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
NOZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška k ZISIF	Vyhláška č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Směrnice TD	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES
Nařízení MAR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES
Vyhláška MAR	Vyhláška č. 234/2009 Sb. o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
Obecné pokyny ESMA (APM)	Alternativní výkonnostní ukazatele ESMA/2015/1415cs

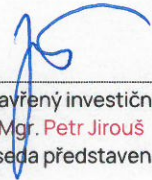
Prohlášení oprávněné osoby Fondu

Jako oprávněná osoba Fondu,

tímto prohlašuji,

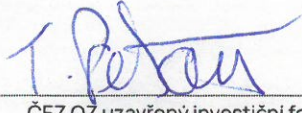
že dle mého nejlepšího vědomí podává vyhotovená pololetní finanční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Fondu.

V Praze dne 23. 9. 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

1. 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.

V rámci optimalizace vlastnické struktury a řízení Skupiny ČEZ udělila valná hromada společnosti v červnu 2026 představenstvu mandát k možnému převodu zákaznického segmentu do samostatné dceřiné společnosti ČEZ Energy a mandát k možnému prodeji minoritních podílů v příslušných strategicky významných dceřiných společnostech. Zákaznický segment je tvořen zejména společnostmi dvou stávajících segmentů podnikání DISTRIBUCE a PRODEJ.

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 stimulujícího prostředí pro profesní růst zaměstnanců, založeného na principu rovných příležitostí

pro všechny. Mezi významné priority patří úzká spolupráce s komunitami a vstřícný 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 30. 6. 2026 činila 667 mld. Kč a během své existence od roku 1992 odvedla společnost ČEZ na dividendách svým akcionářům 522 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 a přispěl dalším subjektům na dividendách, daních, odvodech, darech a platbách za emisní povolenky 1,3 bilionu Kč.

Údaje o Fondu

2. Profil Fondu

Fond:	Investiční fond kvalifikovaných investorů
Obchodní firma:	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Sídlo:	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
IČO:	241 35 780
DIČ:	CZ24135780
Internetová adresa:	www.cez.cz/cezozuif
Telefonní číslo:	+420 211 041 111
Vznik zápisem do:	Obchodního rejstříku dne 30. 6. 2011 vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17323
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	kolektivní investování
Zapisovaný základní kapitál:	1 062 099 720 Kč
Depozitář Fondu:	Česká spořitelna, a.s. IČO 452 44 782 Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Obhospodařovatel Fondu:	samosprávný

(dále také „Fond“)

3. Cenné papíry

Akcie určené k obchodování

Hodnota kmenové akcie:	k datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30. 6. 2026 není stanoveno; 329,7277 Kč (poslední známá hodnota k 31. 12. 2025)
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	zaknihovaná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč
Počet kusů emitovaných:	K datu 30. 6. 2026 emitováno 5 310 498 ks K datu sestavení Pololetní finanční zprávy 5 310 498 ks
ISIN:	CZ0008041787
Název emise:	ČEZ OZ UIF
Přijetí k obchodování:	ode dne 31. 12. 2015 byly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

Neobchodované akcie

Hodnota kmenové akcie:	k datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30. 6. 2026 není stanoveno
------------------------	---

Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	listinná
Jmenovitá hodnota:	30 Kč
Počet kusů emitovaných:	k datu 30. 6. 2026 emitováno 30 092 826 ks K datu sestavení Pololetní finanční zprávy 30 092 826 ks
ISIN:	není přidělen
Název emise:	-
Přijetí k obchodování:	nebyly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

4. Činnost Fondu

Fond představuje jednu z forem nepřímého investování kapitálu, kdy investoři vkládají své volné peněžní prostředky do profesionálně spravovaného fondu za účelem dosažení zisku. Přitom sami jednotliví investoři o konkrétních investicích fondu nerozhodují. Fond není oprávněn k jiné než investiční činnosti a v rámci investiční politiky se zavázal investovat pouze do aktiv způsobilých přinášet buď dlouhodobý výnos, nebo zisk z prodeje.

Fond je prostřednictvím strategií ukončení svých podílů (tzv. exit strategií) řízen tak, aby tento zisk investorů byl maximalizován právě v investičním horizontu uvedeném ve statutu Fondu.

Hlavním strategickým cílem Fondu je vyhledávat investiční příležitosti k zajištění dlouhodobého růstu vlastního kapitálu, zvyšování rentability vložených prostředků a kvalitního portfolia vlastněných nemovitostí, které slouží pro výrobu elektrické energie.

Fond tedy pokračuje ve své činnosti, pronájmu energetických zařízení ve svém vlastnictví tak, aby dosahoval zisku pro akcionáře a ve vyhledávání příležitosti k akvizici aktiv k výrobě elektrické energie, a to jak již fungujících, tak ve stadiu projektů.

Během sledovaného období Fond nadále investoval do majetkových položek dle investiční strategie ve statutu Fondu.

Významná část aktiv Fondu (46,80 %) je tvořena portfoliem nemovitostí – zdrojů pro výrobu elektrické energie pořízených v minulých letech za účelem pronájmu. Zbylá aktiva tvoří především goodwill (12,56 %) a oběžná aktiva (32,02 %) a finanční investice (8,60 %). Fond během sledovaného období nepořídil žádnou další investici v podobě obchodního podílu. Za dobu od vydání výroční zprávy se na výsledovce ani rozvaze Fondu neodehrály žádné nestandardní významné změny.

V období mezi 31. 12. 2025 a dnem sestavení této pololetní finanční zprávy nenastaly žádné významné události, které by mohly zásadním způsobem ovlivnit majetkovou situaci Fondu, a které by si vyžádaly úpravu této pololetní finanční zprávy.

Vliv a dopady války na Ukrajině na fungování Fondu

Během sledovaného období neměla válka na Ukrajině žádný významný vliv na fungování Fondu, a to především vzhledem k tomu, že Fond převážnou většinu tržeb realizuje prostřednictvím pronájmu energetických zařízení na území České republiky.

V případě zhoršení bezpečnostní situace je Fond připraven aktivovat bezpečnostní opatření v souladu se Skupinou ČEZ tak, aby došlo k ochraně zdraví osob a zabezpečení chodu společnosti.

5. Hospodaření Fondu

Hospodaření Fondu za období od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026 skončilo ziskem po zdanění ve výši 718 112 tis. Kč, což představuje pokles o 187 634 tis. Kč oproti srovnatelnému období.

Hlavním důvodem poklesu zisku po zdanění bylo dosažení nižších tržeb z nájemného o 89 167 tis. Kč (7,20 %) a zvýšení odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku o 61 306 tis. Kč (19,69 %).

Zisk před zdaněním dosáhl výše 759 173 tis. Kč, daň z příjmů výše 41 061 tis. Kč a čistý zisk po zdanění tak hodnoty 718 112 tis. Kč.

Struktura výnosů, nákladů, majetku a závazků je podrobně uvedena v rámci kapitoly Mezitímní účetní závěrka této pololetní finanční zprávy.

Pro sledované období byly rozhodující zejména následující skutečnosti:

Výnosy Fondu z 100 % představují tržby z nájemného.

Ostatní provozní náklady Fondu související se správou portfolia byly za sledované období nižší o 488 tis. Kč (0,9 %) a tedy na úrovni 52 625 tis. Kč. Největší položku ostatních provozních nákladů tvoří náklady na údržbu a provoz elektráren, které během sledovaného období klesly o 1 427 tis. Kč (3,9 %), na úroveň 35 582 tis. Kč.

Majetek

V souladu se stanovami a statutem Fond oceňuje svůj majetek a závazky reálnými hodnotami.

Aktiva Fondu ke konci prvního pololetí 2026 vzrostla o 355 165 tis. Kč (3,0 %). Celkový růst byl ovlivněn především růstem pohledávek o 569 210 210 tis. Kč (14,8 %) z titulu pohledávek cashpoolingu a obchodních pohledávek, které jsou k 30. 6. 2026 vyšší s ohledem na sezónní charakter příjmů Fondu a také poklesem dlouhodobého hmotného majetku o 367 395 tis. Kč (6,1 %).

Na konci pololetí tvoří 68 % veškerých aktiv dlouhodobá aktiva (dlouhodobý hmotný majetek 46,8 % a ostatní stálá aktiva 21,3 %), jejichž podíl na celkových investičních aktivech se oproti počátku roku snížil. Krátkodobá aktiva oproti srovnávacímu období vzrostla o 571 292 tis. Kč (17,3 %).

Největší podíl na investičních aktivech tvoří energetická zařízení sloužící k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů, goodwill a pohledávky.

V následující tabulce je uvedeno rozřazení významného movitého majetku:

Inventární číslo	Název majetku	Energetické zařízení	Hodnota k 30. 6. 2026 (tis. Kč)
23001013	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ševětín	444 304
23001002	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 1	368 991
23001006	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Vranovská Ves	213 310
23001003	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 3	156 276
23001000	Trafostanice	FVE Ralsko 1	108 968
21001000	Stavební část	FVE Ralsko 1	275 715
21001003	Stavební část	FVE Ralsko 3	131 872
21001011	Stavební část	FVE Ševětín	132 238

Výše uvedené jsou položky majetku, technologické celky, které tvoří jednotlivé elektrárny 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 jejich umístěním, zajištěním přístupových cest a vyvedením výkonu. Vzhledem k unikátnosti situace každé elektrárny jsou smluvní vztahy řešeny vždy s přihlédnutím ke specifickým dané lokalitě.

Fond provedl, prostřednictvím provozovatelů, v první polovině roku 2026 více než 200 oprav a investic na majetku ve svém vlastnictví.

Ve sledovaném období byly mimo jiné provedeny tyto důležité opravy a investice.

FVE (fotovoltaické elektrárny):

- Ševětín – oprava střídačů a záložních zdrojů 451 tis. Kč
- Vranovská Ves – oprava střídačů 721 tis. Kč
- Ralsko – oprava střídačů 466 tis. Kč

MVE a VE (malé vodní elektrárny a vodní elektrárna):

- Spálov – oprava prameniště 208 tis. Kč
- Komin – oprava levobřežní zdi před jemnými česlicemi 248 tis. Kč
- Střekov – oprava řídicího systému 6 046 tis. Kč

VTE (větrné elektrárny)

- Věžnice – oprava strojní technologie 312 tis. Kč.

Významnou položku v majetku fondu tvoří pohledávky ve výši 3 258 517 tis. Kč, které souvisí s cashpoolingem a pohledávkami za ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. především z titulu nájemného.

Financování majetku

Vlastní kapitál Fondu se sestává z fondového kapitálu ve výši 9 545 212 tis. Kč. Tato část za sledované období klesla o 698 021 tis. Kč.

Na změně fondového kapitálu se podílí zejména výsledek hospodaření běžného účetního období ve výši 718 112 tis. Kč a také závazek Fondu z titulu rozhodnutí valné hromady vyplatit akcionářům dividendy ve výši 1 416 133 tis. Kč.

Cizí zdroje mimo fondový kapitál Fondu v celkové výši 2 599 095 tis. Kč, jsou tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky.

Dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny především rezervami, závazky z leasingu a odloženým daňovým závazkem, oproti srovnávacímu období klesly o 5 269 tis. Kč.

Krátkodobé závazky, tvořené především obchodními a jinými závazky, se oproti minulému období zvýšily o 1 058 455 tis. Kč, především z důvodu navýšení obchodních a jiných závazků o 1 416 133 tis. Kč z titulu vykázání závazků pro výplatu dividend.

6. Předpokládaný budoucí vývoj Fondu

V následujícím pololetí je záměrem Fondu pokračovat v pronájmu aktiv tak, aby byla zajištěna atraktivita Fondu pro investory.

Fond v následujícím období identifikuje několik rizik, které by mohly mít podstatný vliv na jeho hodnotu. Identifikovaná rizika jsou popsána dále v příslušné kapitole účetní závěrky.

Vzhledem k tomu, že Fond převážnou většinu tržeb realizuje z pronájmu energetických zařízení, které generují tržby prostřednictvím povinného výkupu garantovaného státem, je riziko výpadku podstatné části tržeb a následné krize likvidity minimální.

7. Vymezení a transakce se spřízněnými osobami

Fond posoudil otázku spřízněnosti osob dle mezinárodního účetního standardu IAS 24.

Detailně jsou transakce se spřízněnými stranami popsány v bodě 17 přílohy k účetní závěrce. Od 1. 11. 2023 realizuje Fond většinu výnosů z pronájmu s majetkově a personálně propojenou společností ČEZ, a.s., která převzala provozování většiny energetických zařízení.

8. Ostatní skutečnosti

Valná hromada dne 28. 4. 2026 přijala svým rozhodnutím toto usnesení:

- zvolila do funkce člena dozorčí rady Fondu Ing. Pavla Cyraniho, MBA,

Valná hromada dne 23. 6. 2026 přijala svým rozhodnutím především tato usnesení:

- schválila řádnou účetní závěrku společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond, a.s. za rok 2025 se ziskem po zdanění 68 707 356,44 Kč,
- rozhodla o vyplacení dividendy ze zisku za rok 2025 a nerozdělených zisků minulých let ve výši 40 Kč na akcii, celkem 1 416 132 960 Kč,
- schválila zprávu o odměňování za rok 2025,
- zvolila do funkce člena představenstva Fondu Mgr. Tomáše Petráně,
- zvolila do funkce členů dozorčí rady Fondu Ing. Martina Nováka, MBA a JUDr. Marka Šléglu,
- určila auditorem pro ověření řádné účetní závěrky pro roky 2027 a 2028 společnost Deloitte Audit, s.r.o.

Číselné údaje

Mezitimní účetní závěrka

Součástí této pololetní finanční zprávy je zkrácená individuální mezitimní účetní závěrka, která podává informace o hospodaření Fondu.

Mezitimní pololetní účetní závěrka nepodléhá auditu a nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Informace o IAS

Mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2026 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitimní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2025. Mezitimní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2025.

Mezitimní účetní závěrku tvoří:

- Zkrácený výkaz o finanční situaci – rozvaha,
- Zkrácený výkaz o úplném výsledku hospodaření,
- Zkrácený výkaz zisku a ztráty,
- Zkrácený výkaz změn vlastního kapitálu,
- Zkrácený výkaz o peněžních tocích,
- Vybrané vysvětlující poznámky.

Srovnávacím obdobím je v případě:

- **Výkazu o finanční situaci** konec minulého účetního období, tj. 31. 12. 2025, které bylo auditováno jako srovnatelné období, tvořící součást účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2025, a sestaveno dle IFRS.
- **Výkazu o úplném výsledku hospodaření, Výkazu zisku a ztráty, Výkazu změn vlastního kapitálu a Výkazu o peněžních tocích** 6 měsíců počínaje lednem do června 2025.

Zkrácená mezitímní individuální účetní závěrka k 30. 6. 2026

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2026

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2026	K 31. 12. 2025
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		12 738 154	12 732 257
Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, brutto		344 983	340 168
Oprávky a opravné položky – dlouhodobý hmotný majetek		-7 242 695	-6 882 822
Oprávky a opravné položky – dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání I		-166 691	-153 937
Dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání, netto		5 673 751	6 035 666
Nedokončené hmotné investice, netto		11 324	16 804
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	4	5 685 075	6 052 470
Ostatní stálá aktiva:			
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva		1 056 409	905 141
Goodwill, netto	5	1 525 693	1 525 693
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto		0	0
Ostatní stálá aktiva celkem		2 582 102	2 430 834
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6	5 014	5 019
Pohledávky, netto	7	3 857 212	3 288 002
Pohledávky z titulu daně z příjmu		5 138	11 376
Ostatní oběžná aktiva	8	9 766	1 441
Oběžná aktiva celkem		3 877 130	3 305 838
Aktiva celkem		12 144 307	11 789 142

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI – ROZVAHA k 30. 6. 2026

Tis. Kč	Bod	K 30. 6. 2026	K 31. 12. 2025
Pasiva			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál		1 062 100	1 062 100
Nerozdělené zisky, kapitálové fondy a emisní ážio		8 483 112	9 181 133
Vlastní kapitál celkem	9	9 545 212	10 243 233
Dlouhodobé závazky:			
Rezervy	11	899 514	899 514
Závazky z leasingu – dlouhodobé	12	158 266	162 097
Odložený daňový závazek		86 369	87 807
Ostatní dlouhodobé závazky		704	704
Dlouhodobé závazky celkem		1 144 853	1 150 122
Krátkodobé závazky:			
Obchodní a jiné závazky	13	1 416 786	276 718
Závazky z leasingu – krátkodobé	12	23 921	29 763
Závazek z titulu daně z příjmů			0
Ostatní pasiva	14	13 535	89 306
Krátkodobé závazky celkem		1 454 242	395 787
Pasiva celkem		12 144 307	11 789 142

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 30. 6. 2026

Tis. Kč	Bod	1-6/2026	1-6/2025
Tržby z nájemného		1 149 788	1 238 955
Ostatní provozní výnosy	3.1	-	50 663
Provozní výnosy celkem		1 149 788	1 289 618
Opravy a údržba		-16 894	-18 130
Odpisy – dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	4	-359 873	-298 875
Odpisy – dlouhodobá aktiva z práva k užívání	4	-12 755	-12 447
Osobní náklady	3.5	-2 167	-1 873
Ostatní provozní náklady	3.2	-52 625	-53 113
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		705 474	905 180
Výnosové úroky	3.4	57 670	48 615
Nákladové úroky z dluhů	3.3	-3 926	-4 302
Ostatní finanční náklady	3.4	-45	-24
Ostatní finanční náklady a výnosy celkem		53 699	44 289
Zisk (ztráta) před zdaněním		759 173	949 469
Daň z příjmů	2.8	-41 061	-43 723
Zisk (ztráta) po zdanění		718 112	905 746
Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii)	9		
Základní		20,28	25,58
Zředěný		20,28	25,58

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.**ZKRÁCENÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU k 30. 6. 2026**

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Zisk po zdanění	718 112	905 746
Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:		
Změna reálné hodnoty dlouhodobého majetku účtovaná do vlastního kapitálu		
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem		
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		
Úplný výsledek po zdanění celkem	718 112	905 746

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU k 30. 6. 2026

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
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					905 746	905 746
Dividendy					-1 416 133	-1 416 133
Stav k 30. 6. 2025	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 270 627	11 163 070

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 7. 2025	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 652 699	1 270 627	11 163 070
Zisk/ztráta po zdanění					-837 039	-837 039
Ostatní úplný výsledek po zdanění				-82 798		-82 798
Stav k 31. 12. 2025	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 569 901	433 588	10 243 233

Tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2026	1 062 100	4 417 044	2 760 600	1 569 901	433 588	10 243 233
Zisk/ztráta po zdanění					718 112	718 112
Dividendy			-364 881		-1 051 252	-1 416 133
Stav k 30. 6. 2026	1 062 100	4 417 044	2 395 719	1 569 901	100 448	9 545 212

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2026

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	759 173	949 469
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	372 628	311 322
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-53 744	-44 313
Změna stavu rezerv	0	-50 021
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu	0	0
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-235 099	-300 852
Ostatní oběžná aktiva	-8 325	-8 434
Obchodní a jiné závazky	-276 064	3 872
Ostatní pasiva	-75 771	-86 187
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	482 798	774 856
Zaplacená/přijatá daň z příjmů		
	-36 262	-40 583
Placené úroky	-3 926	-4 302
Přijaté úroky	57 670	48 615
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	500 280	778 586
Investiční činnost:		
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-151 173	-210 636
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-151 173	-210 636

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

ZKRÁCENÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 30. 6. 2026

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Finanční činnost:		
Změna stavu závazků z leasingu	-14 488	-14 870
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-334 624	-553 074
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti		
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-349 112	-567 944
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-	-
Čistý Přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-5	6
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	5 019	5 004
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	5 014	5 020

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 30. 6. 2026 – VYBRANÉ VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY

1. Všeobecné informace

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

Povolení k činnosti investičního fondu obdržela společnost od České národní banky (dále jen „ČNB“) na základě rozhodnutí č.j. 2011/7365/570 Sp.2011/678/571 ze dne 27. června 2011, které nabylo právní moci dne 27. června 2011. Týmž rozhodnutím byl schválen statut Fondu. Poslední verze statutu společnosti je ze dne 23. 4. 2024.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

Hlavní činností společnosti je pronájem energetických zařízení, které vlastní.

Společnost je součástí Skupiny ČEZ. Mateřskou společností Skupiny je ČEZ, a. s. Společnost je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti. Ovládající osobou společnosti ČEZ, a. s. je Ministerstvo financí České republiky.

Sídlo Investičního Fondu:

Praha 4, Duhová 1444/2

PSČ 140 53

Česká republika

Struktura akcionářů k 30. 6. 2026:

	Počet akcií	Podíl na Fondu (%)
Právnícké osoby celkem	35 392 057	99,97
v tom: ČEZ, a. s.	35 252 780	99,58
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	136 544	0,39
Ostatní právnícké osoby	2 733	0,01
Fyzické osoby celkem	11 267	0,03
Celkem	35 403 324	100,00

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 30. 6. 2026:

Představenstvo		
Předseda představenstva	Mgr. Petr Jirouš	člen od 27. června 2025 předseda od 22. července 2025
Místopředseda představenstva	Mgr. Tomáš Petráň	člen od 22. září 2011 místopředseda od 28. července 2021
Člen představenstva	Ing. Andrea Rottenbornová	člen od 24. července 2024

Dozorčí rada		
Předseda dozorčí rady	Ing. Pavel Cyraní	člen od 1. května 2026 předseda od 21. května 2026
Místopředseda dozorčí rady	Ing. Martin Novák, MBA	člen od 7. září 2011 místopředseda od 30. června 2016 znovu zvolen od 1. července 2021
Člen dozorčí rady	JUDr. Marek Šlégl	člen od 30. června 2021

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je dosahovat stabilního zhodnocování majetkových hodnot nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic do technologických celků pro výrobu energií z obnovitelných zdrojů, akcií a podílů, resp. jiných forem účasti 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

Zkrácená mezitimní účetní závěrka k 30. 6. 2026 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitimní účetní závěrka obsahuje zkrácený soubor účetních výkazů a vybrané doplňující informace a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2025. Mezitimní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2025.

2.2. Tržby a výnosy

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

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

2.3. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří především energetická zařízení a s nimi související majetek. Jedná se o pozemky, stavby, technologická zařízení elektráren využívaná k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Vzhledem k tomu, že technologická zařízení, která tvoří většinu dlouhodobého hmotného majetku, se pronajímají jako celek a nájemné je určeno podílem na výnosech z prodané elektřiny, aplikuje Fond na majetek přeceňovací model 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 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, např. pokud existují indikátory významné změny reálné hodnoty). O změnu reálné hodnoty je upravena brutto účetní hodnota a oprávkami nejsou upravovány.

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.

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

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

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

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

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

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

2.4. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

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

K rozvahovému dni Fond posuzuje, zda existují indikátory, že snížení hodnoty aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Fond stanoví zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů, pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě, kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší, než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení 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 alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Fondu.

Zpětně ziskatelná hodnota ekonomických jednotek je nejcitlivější na změny diskontních sazeb použitých v modelu diskontovaných peněžních toků.

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 měsíce. 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 vypočtené metodou očekávané ztráty. Analýza tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné klienty.

Závazky se 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.

2.9. Rezervy

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

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

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

2.10. Leasing

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

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 sazbou 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. ke změně doby nájmu, změně leasingových splátek (např. ke změnám budoucích plateb vyplývajících ze změny indexu nebo sazby, které jsou použité k určení výše leasingové splátky) nebo ke změně v posouzení možnosti nákupu podkladového aktiva.

Přirázková 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 přirázkovou 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.

b) Aktiva z práva k užívání

Společnost 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	5-39
Budovy a stavby	14

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

2.11. Transakce v cizích měnách

Účetní závěrka je prezentována v tisících českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Česká koruna je funkční a prezentační měnou společnosti.

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 hlavní aktivity se v současné době týkají pronajímání aktiv na základě jednoho smluvního vztahu se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. a veškeré tyto aktivity jsou provozovány v České republice.

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
- posouzení snížení hodnoty majetku
- posouzení snížení hodnoty goodwillu
- stanovení rezerv (viz bod 10 a bod 17)
- stanovení splatné a odložené daně v souladu s IFRIC 23 viz bod 3.6

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. Nové standardy IFRS efektivní od roku 2026

K 1. 1. 2026 nabyl účinnosti novelizovaný standard IAS 21, který však nemá na Fond významný dopad.

3. Ostatní výnosy a náklady

3.1. Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy zahrnují:

tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Rozpuštění rezerv	-	50 021
Ostatní	-	642
Celkem ostatní provozní výnosy	-	50 663

3.2. Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Náklady na údržbu, provoz elektráren, technickou pomoc a další obdobné náklady	-35 582	-37 009
Náklady na depozitáře	-720	-720
Náklady na auditorské a poradenské služby	-701	-265
Náklady na administraci Fondu	-1 200	-1 200
Právní, daňové a účetní poradenství	-1 161	-1 275
Pojištění	-8 580	-8 675
Dary	-	-
Daně z nemovitých věcí	-472	-465
Tvorba rezerv a opravných položek	-513	-1 030
Ostatní	-3 696	-2 474
Celkem ostatní provozní náklady	-52 625	-53 113

Subjektem vykonávajícím některé činnosti související s obhospodařováním a/nebo administrací Fondu v souladu s ust. § 23 a násl. a § 50 násl. ZISIF je obchodní společnost AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 27437558, 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: administrace Fondu, vč. zajišťování odborných a administrativních činností v oblastech agendy cenných papírů a investorů, agendy spojené se statutem Fondu, agendy transakcí, správy a evidence majetku, agendy informačního systému, agendy ve vztahu k České národní bance a depozitáři, agendy účetnictví a výkaznictví.

Tvorba rezerv je popsána v bodě 11.

3.3. Výnosové úroky

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Výnosové úroky z cashpoolingu	31 402	36 060
Výnosové úroky z finančních investic	26 268	12 555
Výnosové úroky celkem	57 670	48 615

Informace o způsobu stanovení úrokové sazby jsou uvedeny v bodě 8 a informace výnosových úrocích vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 16.

3.4. Ostatní finanční náklady

Ostatní finanční náklady zahrnují:

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Nákladové úroky – leasing	-3 926	-4 302
Poplatky finančním institucím	-45	-24
Ostatní finanční náklady celkem	-3 971	-4 326

Informace o nákladových úrocích vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v bodě 16.

3.5. Osobní náklady

	1-6/2026	1-6/2025
Průměrný počet zaměstnanců	1	1
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Mzdy	-237	-264
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů	-1 381	-1 132
Náklady na sociální zabezpečení	-549	-477
Osobní náklady celkem	-2 167	-1 873

Zaměstnanci ani členové statutárních a dozorčích orgánů nepobírají kromě odměn na základě smluv o výkonu funkce žádné jiné výhody či benefity. Odměny členů dozorčí rady činily za období 1-6/2026 181 tis. Kč a za období 1-6/2025 činily 216 tis. Kč.

3.6. Daň z příjmů

Daň z příjmů k 30. 6. 2026 a k 30. 6. 2025 zahrnuje:

Tis. Kč	1-6/2026	1-6/2025
Splatná daň za běžné období	-42 635	-44 583
Úpravy splatné daně za minulé období	-	26
Odložená daň	-1 574	2 890
Daň z příjmů celkem	-41 061	-41 667

K 30. 6. 2026, resp. k 31. 12. 2025 společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 86 369 tis. Kč, resp. 87 807 tis. Kč z titulu rozdílné účetní a daňové zůstatkové hodnoty dlouhodobého hmotného majetku.

Společnost aplikuje sazbu daně z příjmu ve výši 5 %.

4. Dlouhodobý hmotný majetek

a) Dlouhodobý hmotný majetek oceňovaný reálnou hodnotou

Společnost k 30. 6. 2026 neidentifikovala indikátory významné změny reálných hodnot včetně potenciálního impairmentu.

Odpisy dlouhodobého majetku oceňovaného reálnou hodnotou činily za období 01-06/2026 359 873 tis. Kč a za období 01-06/2025 298 8758 tis. Kč.

b) Dlouhodobá hmotná aktiva z práva k užívání

Společnost neuzavřela v období 1-6/2026 žádnou další leasingovou smlouvu, na kterou by se aplikoval standard IFRS 16.

Odpisy dlouhodobého majetku užívaného na základě nájemních smluv činily za období 1-6/2026 12 755 tis. Kč a za období 1-6/2025 12 447 tis. Kč.

5. 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.

Společnost pravidelně vyhodnocuje indikátory možného snížení hodnoty (impairmentu) goodwillu a ke každému rozvahovému dni byla hodnota goodwillu snížena na základě porovnání hodnoty diskontovaných peněžních toků dle ocenění znalce k rozvahovému dni a účetní hodnoty souvisejících aktiv včetně goodwillu následovně (v tis. Kč):

Hodnota k 1. 1. 2012	5 377 702
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2012	-249 357
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2013	-156 460
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2014	-3
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2015	-
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2016	-293 277
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2017	-271 384
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	-152 626
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2023	-496 401
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2024	-589 321
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2025	-1 019 367
Netto	1 525 693

Společnost k 30. 6. 2026 vyhodnotila indikátory možného snížení hodnoty (impairmentu) goodwillu (mezi nimi např. vyhodnocení změn v legislativě a podpoře obnovitelných zdrojů, ve výkonu jednotlivých elektráren, vývoji soudních sporů – viz bod 17. Rizika, část Právní vady apod.) a dospěla k závěru, že k 30. 6. 2026 nebyly identifikovány indikátory významného snížení jeho hodnoty. V první polovině roku 2026 tedy nedošlo k dalšímu snížení hodnoty goodwillu.

K 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 byl goodwill alokován následujícím peněžotvorným jednotkám (elektrárnám) (v mil. Kč):

Elektrárna	30. 6. 2026	31. 12. 2025
FVE Ševětín	115 286	115 286
VE Střekov	-	-
MVE Vydra	335 369	335 369
FVE Ralsko (I a III)	3	3
MVE Hracholusky	173 137	173 137
MVE Obříství	176 344	176 344
MVE Prácheň	57 745	57 745
MVE Les Království	122 001	122 001
MVE Předměřice	132 999	132 999
FVE Žabčice	39 670	39 670

MVE Spytihněv	127 172	127 172
FVE Hrušovany	67 721	67 721
MVE Přelouč	75 847	75 847
MVE Pardubice	81 587	81 587
MVE Pastviny	20 812	20 812
Ostatní	-	-
Celkem	1 525 693	1 525 693

6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Zůstatky na běžných účtech	5 014	5 019
Celkem	5 014	5 019

7. Pohledávky

Pohledávky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Pohledávky z nájemného apod., netto	306 469	191 682
Pohledávka z cash-poolingu	3 258 517	2 923 893
Stát – daňové pohledávky (DPH a daň z příjmu)	40 289	42 415
Dohadné účty aktivní	256 369	133 893
Jiné pohledávky	200	238
Opravná položka k pohledávkám	-4 632	-4 119
Celkem	3 857 212	3 288 002

Fond je součástí systému „cash-poolingu“ spravovaného pro některé společnosti Skupiny ČEZ Českou spořitelnou, a.s. Kreditní úroková sazba byla do 31. 3. 2020 stanovena ve výši 0,00 % p.a. a od 1. 4. 2020 jako O/N PRIBOR - 0,4 % p.a. Debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,4 % p.a. Od 1. 11. 2022 je stanovena kreditní úroková sazba jako O/N PRIBOR - 1,4 % p.a. a debetní úroková sazba je stanovena jako O/N PRIBOR +0,55 % p.a.

Pohyby na účtu cash-pooling jsou tvořeny zejména přijatými platbami z titulu výnosů společnosti z pronájmu elektráren.

Všechny pohledávky k 30. 6. 2026 a 31. 12. 2025 jsou ve lhůtě splatnosti.

Společnost vytvořila v souladu s IFRS 9 opravnou položku k pohledávkám k 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 ve výši 4 632 tis. Kč a 4 119 tis. Kč.

Dohadné účty aktivní k 30. 6. 2026 a 31. 12. 2025 zahrnují zejména dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajícího se června roku 2026 a prosince 2025 vyplývajícího z nájemní smlouvy se společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Jiné pohledávky k 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 obsahují kauci na nájemné.

8. Ostatní oběžná aktiva

Ostatní oběžná aktiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Zůstatky na vázaných účtech	704	704
Náklady příštích období	8 864	349
Poskytnuté krátkodobé zálohy	198	388
Celkem	9 766	1 441

Náklady příštích období k 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 zahrnují především pojistné uhrazené předem.

9. Vlastní kapitál

Základní kapitál Investičního Fondu se skládá z:

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

Dne 23. 6. 2026 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 40 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činila 1 416 133 tis. Kč, z toho částka 68 707 představuje zisk za rok 2025, částka 364 881 tis. Kč byla vyplacena z nerozdělených zisků a částka 982 545 tis. byla vyplacena z ostatních kapitálových fondů.

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 toho částka 787 640 tis. Kč byla vyplacena z nerozdělených zisků a částka 628 493 tis. byla vyplacena z ostatních kapitálových fondů.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii k 30. 6. 2026* a k 31. 12. 2025 činila 269,6134 Kč a 289,3297 Kč.

Zisk na akcii:

	1-6/2026	1-6/2025
Účetní zisk	718 112	905 746
Úpravy		-
Čistý zisk po úpravách (čitatel) – základní a zředěný	718 112	905 746
Počet akcií (jmenovatel) – základní a zředěný	35 403 324	35 403 324
Čistý zisk (ztráta) na akcii – základní	20,28	25,58
Čistý zisk (ztráta) na akcii – zředěný	20,28	25,58

**Hodnota vlastního kapitálu na jednu akcii (fondový kapitál na akcii) byla vypočítána dle finančních výkazů k 30. 6. 2026, nicméně nepředstavuje hodnotu vyhlášenou administrátorem fondu. Administrátor fondu vyhláší tuto hodnotu pouze na roční bázi.*

10. 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 k 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 plní.

11. Rezervy

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Rezerva na právní vady	Rezerva na likvidaci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2024	338 145		338 145
Tvorba rezerv	-		-
Zúčtování rezerv	-50 021		-50 021
Zůstatek k 30. 6. 2025	288 124		288 124
Tvorba rezerv	-	611 390	611 390
Zúčtování rezerv	-		-
Zůstatek k 31. 12. 2025	288 124	611 390	899 514
Tvorba rezerv	-		-
Zúčtování rezerv	-		-
Zůstatek k 30. 6. 2026	288 124	611 390	899 514

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

12. Závazky a platby z titulu leasingu

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.

Platby leasingu s nízkou hodnotou nevykazované činily v období 1-6/2026 168 tis. Kč a v období 1-6/2025 288 tis. Kč.

Informace o dlouhodobých aktivech z práva z užívání jsou uvedeny v bodě 4.2 a informace o nákladových úrocích jsou uvedeny v bodě 3.4.

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

	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Splátky jistiny	14 407	13 392
Splátky úroků	5 253	5 786
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	19 660	19 178

Dlouhodobé dluhy vyplývají z leasingových smluv.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (diskontované hodnoty):

	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Splátky během jednoho roku	30 423	29 763
Splátky od 1 do 2 let	28 973	28 542
Splátky od 2 do 3 let	27 567	27 371
Splátky od 3 do 4 let	26 392	25 871
Splátky od 4 do 5 let	24 223	24 791
V dalších letech	44 609	77 407
Dluhy celkem	182 187	213 745

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (nediskontované hodnoty):

	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Splátky během jednoho roku	31 169	30 314
Splátky od 1 do 2 let	30 954	30 314
Splátky od 2 do 3 let	30 718	29 884
Splátky od 3 do 4 let	30 668	29 864
Splátky od 4 do 5 let	29 362	29 786
V dalších letech	59 388	75 992
Celkem	212 259	226 154

13. Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Závazky vůči dodavatelům	-360	-276 404
Závazky z titulu rozdělení zisku	-1 416 133	-174
Závazky vůči zaměstnancům a z titulu odměn členům statutárních orgánů	-164	-35
Stát – daňové závazky (DPH, daň ze závislé činnosti)	-31	-105
Závazky z titulu sociálního zdravotního pojištění	-98	-276 718
Celkem	-1 416 786	-276 404

K 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 Fond neměl krátkodobé závazky vůči dodavatelům více než 90 dnů po lhůtě splatnosti.

14. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva zahrnují:

Tis. Kč	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Dohadné účty pasivní	-13 535	-89 306
Celkem	-13 535	-89 306

15. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Společnost neeviduje k 30. 6. 2026 ani k 31. 12. 2025 majetek ani závazky nevykázané v rozvaze.

16. Finanční nástroje

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních nástrojů

K 30. 6. 2026	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		5 014		5 014
Pohledávky z cashpoolingu		3 258 517		3 258 517
Ostatní pohledávky		598 696		598 696
Pasiva				
Ostatní dlouhodobé závazky		-704		-704
Obchodní a jiné závazky		-1 416 786		-1 416 786
Ostatní pasiva		-13 535		-13 535

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

17. Informace o spřízněných osobách

Pohledávky a ostatní aktiva vůči spřízněným osobám k 30. 6. 2026 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	30. 6. 2026	31. 12. 2025
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	3 577 975	3 182 380
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	223 375	37 156
Telco Pro Services a.s. – sesterská společnost	6	76
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost	306	291
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost	-	322 050
Celkem	3 801 662	3 541 953

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2026 a k 31. 12. 2025 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu (viz bod 7).

Pohledávka vůči společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., k 30. 6. 2026, resp. k 31. 12. 2025 obsahuje kromě pohledávek z pronájmu elektráren i dohad na zúčtování nájemného z pronájmu energetických zařízení týkajících se předchozích.

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

Spřízněná osoba	30. 6. 2026	31. 12. 2025
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – sesterská společnost	-2 933	-90 398
Energotrans a.s.		-436
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	-6 049	-7 676
Celkem	-8 982	-98 510

Závazky k 30. 6. 2026 zahrnují zejména závazky z titulu výplaty dividend a k 31. 12. 2025 zejména dohadné položky na náklady za měsíce listopad a prosinec roku 2025 vyplývající ze smlouvy o poskytování služeb týkajících se provozu energetických zařízení.

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

Spřízněná osoba	Náklady		Výnosy	
	1-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	1-6/2025
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	17 196	20 568	412 316	421 083
ČEZ, a. s. – mateřská společnost	35 364	34 382	767 135	852 233
ČEZ Distribuce, a. s. – sesterská společnost		-	1 515	1 476
Telco Pro Services a.s.– sesterská společnost		-	14	13
ČEZ Teplárenská a.s. – sesterská společnost		-	26 268	12 554
Celkem	52 560	54 950	1 207 248	1 287 359

18. Rizika

Veškerá rizika uvedená v této kapitole jsou sledována a pravidelně, nejméně jedenkrát ročně vyhodnocována v rámci komplexního zhodnocení rizik. Příspěvky, kvalitativní a kvantitativní parametry jednotlivých rizik jsou shromažďovány napříč dodavatelským řetězcem s cílem poskytnout aktuální a relevantní vyjádření rizik.

1	Tržní rizika 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. Dluhopisy, resp. obdobné CP, tuzemské a zahraniční akcie, depozitní certifikáty a ostatní nástroje peněžního trhu Fond aktuálně nevlastní – z pohledu těchto druhů aktiv je tržní riziko v současné době nulové. Aktuálně je majetek Fondu tvořen převážně technologií na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů, dále stavbami a pozemky. Nejvýznamnější kategorií majetku je dlouhodobý hmotný majetek, jehož největší část tvoří movitý majetek a technologie sloužící k výrobě elektrické energie. Zbývající účetní hodnotu majetku tvoří převážně goodwill a ostatní aktiva, která se na celkové účetní hodnotě majetku podílejí nevýznamně. Pozemky jsou oceněny metodou tržního porovnání reálných transakcí v daném roce, ocenění staveb je provedeno metodou reprodukčních nákladů dle aktuálních cenikových cen, movitý majetek a technologie jsou oceněny na základě kalkulace nákladů vynaložených na znovupořízení, a to po zohlednění technického stavu, opotřebení a zohlednění ekonomické využitelnosti (detail viz znalecký posudek na ocenění majetku a závazků Fondu). Znalecký posudek tak každoročně reflektuje aktuální vývoj majetku. 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. Tržní riziko je Fondem posuzováno velmi detailně vždy při schvalování každé transakce Fondu. Fond při obhospodařování svého majetku dodržuje veškerá nařízení stanovená Statutem.
a	Úrokové riziko 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. 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. 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.						
	Riziko vzhledem k povaze Fondu hodnotíme jako nízké.						
	Úrokově citlivá aktiva						
		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	K 30. 6. 2026
	Peněžní prostředky na vázaných účtech						
	Pohledávky z cashpoolingu	3 258 517					3 258 517
	Ostatní aktiva				704		
	Aktiva citlivá na úrok celkem	3 258 517			704		3 259 221
		Do 3 měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespec i- fikován o	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
	Fond nemá žádná úrokově citlivá pasiva k 30. 6. 2026 ani k 31. 12. 2025.						
b	Riziko koncentrace						
	Riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic, zejména vůči jedné osobě či jedné skupině ekonomicky spjatých osob, nebo vůči skupině osob, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především shodným typem hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje.						
	Pro Fond jsou relevantní níže uvedené druhy rizika koncentrace.						
	<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.						
	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.						

	<u>Odvětiové 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). Většina tržeb Fondu je přímo závislá na energetickém sektoru a je do malé míry závislá také na ceně silové elektřiny. 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. <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. Fond má v portfoliu zastoupeny elektrárny fotovoltaické, vodní a v malé míře také větrné. Díky této diverzifikace napříč technologiemi hodnotíme riziko koncentrace v portfoliu jako nízké. <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. 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. Riziko koncentrace v klientech a dodavatelích hodnotíme jako střední.
c	Riziko spojené s investicemi do účasti v obchodních společnostech Obchodní společnosti, na kterých má Fond účast, mohou být dotčeny podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku obchodní společnosti), resp. Nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti. Dle investiční strategie může Fond nabývat akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech, které: - se zaměřují na výrobu elektrické energie či tepla, zejména z tzv. obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace (společná výroba elektrické energie a tepla); - vlastní akcie, podíly, resp. jiné formy účasti na obchodních společnostech zaměřujících se na výrobu elektrické energie či tepla, zejména z tzv. obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace (společná výroba elektrické energie a tepla); - vlastní nemovité věci. Tyto obchodní společnosti mohou mít také charakter dočasných účelových společností zřízených za účelem možnosti získání bankovního nebo mimobankovního financování a diverzifikaci rizik, včetně možnosti Fondu uskutečnit: - proces přeměny, v níž budou Emitent a obchodní společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými právními předpisy;

	- převzeti jmění obchodní společnosti, kdy účast Emitenta představuje 100% podíl na základním kapitálu obchodní společnosti. 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. V důsledku podnikatelského rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílů v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku) obchodní společnosti, resp. Nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti. Aktuálně Fond nevlastní žádné podíly v obchodních společnostech a riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech hodnotíme jako nízké.
d	Měnové riziko 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. 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. Měnové riziko může vzniknout v okamžiku budoucích investic, u kterých Fond předpokládá, že mohou být realizovány kromě CZK částečně i v EUR. Měnové riziko hodnotíme jako nízké.
e	Komoditní riziko Riziko změny hodnoty portfolia v důsledku kolísání cen komodit. 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. 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.
2	Kreditní rizika
	Představují riziko finanční ztráty v důsledku selhání protistrany splnit své závazky a projevuje se především rizikem nesplacení jistiny nebo úroků. Fond v souladu se svým statutem může přijímat a poskytovat krátkodobé úvěry v rámci cashpoolingu společnostem ve Skupině ČEZ. Cílem zapojení Fondu do struktury cash-poolingu je optimalizovat úrokové zatížení. Pohledávky Fondu jsou převážně za společnostmi Skupiny ČEZ.
a	Riziko vypořádání Riziko zmaření transakce s majetkem Fondu v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým závazkům a dodat předmětné aktivum nebo zaplatit ve sjednaném termínu. Riziko vypořádání je posuzováno při schvalování každé transakce Fondu (obchodní a živnostenský rejstřík, insolvenční rejstřík, compliance check).

	Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii Fondu a povaze majetku hodnotíme jako nízké.
b	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování) může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo v jiném opatrování majetek Fondu. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotíme jako nízké, protože Fond neměl v úschově žádný majetek.
3	Operační rizika
	Riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí. Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu, že systém vnitřní a vnější kontroly Fondu a činnost depozitáře v souladu s příslušnými právními předpisy a vnitřními předpisy Fondu je na velmi vysoké úrovni. Obě společnosti, které provozují energetická zařízení v majetku Fondu (ČEZ a ČOZ) 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.
a	Riziko outsourcingu Riziko, že Fond nesplní některé své povinnosti v důsledku toho, že část svých činností outsourcuje. <u>Finanční služby a interní audit</u> 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. <u>Administrátor</u> 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. Oceňování majetku a dluhů bylo dále realizováno na společnost KPMG Česká republika, s.r.o., která je znaleckým ústavem v oboru ekonomika podle rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky. Vedení účetnictví bylo dále realizováno na společnost WTS Alfery s.r.o.

	<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> ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., IČ: 259 38 924, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 00 ČEZ, a. s., IČO 452 74 649, Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53 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. Riziko outsourcingu hodnotíme, vzhledem k dlouhodobě kvalitní spolupráci se všemi uvedenými dodavateli, jako nízké.						
b	Riziko střetu zájmů Riziko, že rozhodnutí nebo činnosti osob podílejících se na obhospodařování a administraci Fondu budou ovlivněny jejich vlastními zájmy či zájmy propojených osob a nikoli výhradně v nejlepším zájmu investorů. 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. Riziko vzniku středu zájmů hodnotíme, vzhledem k zavedeným kontrolním mechanismům a pravidelným kontrolám interního auditu, jako nízké.						
c	Riziko nedostatečné likvidity 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. Riziko nedostatečné likvidity, vzhledem k výši vlastního kapitálu, predikovatelným peněžním tokům a investičnímu profilu, hodnotíme jako nízké.						
		Do 3 měs.	3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	K 30. 6. 2026
	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 014					5 014
	Pohledávky z cashpoolingu	3 258 517					3 258 517
	Ostatní pohledávky	597 991			704		598 695
	Ostatní dlouhodobé závazky				-704		-704
	Obchodní a jiné závazky	-1 416 786					-1 416 786
	Ostatní závazky	-13 535					-13 535
	GAP	2 431 201					2 431 201

	Kumulovaný GAP	2 431 201	2 431 201	2 431 201	2 431 201	2 431 201	2 431 201
		Do měs.	3 3měs. – 1 rok	1 rok -5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	K 31.12. 2025
	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	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917	3 148 917
d	Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů						
	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. 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. 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. Porovnávací metody, která byla použita pro ocenění pozemků. Metody účetních cen, zejména pro položky pracovního kapitálu a dluhů (závazků). 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 snižena 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. Znalecké ocenění je vždy odhadem hodnoty majetku a dluhů (jde o aproximaci reálné hodnoty), přičemž skutečná reálná hodnota se může lišit, a to v důsledku zvolení nevhodné metody ocenění nebo v důsledku budoucího vývoje hodnoty jednotlivých aktiv. Riziko fond hodnotí jako nízké.
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 energetická zařízení typu FVE, MVE a VTE, jejichž rizika jsou popsána samostatně dále. <u>FVE</u> 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 výroby na úroveň srovnatelnou s nově budovanými FVE. Provozovatel aplikuje konzervativní přístupy, a proto se riziko významným způsobem neprojeví. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>MVE</u> 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. <u>VTE</u> 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. V případě selhání kritických komponent nepokrytých servisní smlouvou bude situace řešena s firmou Siemens Gamesa, hrozí však prodloužení z důvodu nedostupnosti náhradních dílů u dodavatele a také významné navýšení nákladů. Riziko hodnotíme jako střední.
f	Riziko stavebních vad Riziko finanční ztráty vyplývající z technických nedostatků, konstrukčních chyb či použití nevhodných materiálů u nemovitostí 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. <u>FVE</u> 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 neprojevily žádné významné stavební vady FVE. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>MVE</u> 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. Ve sledovaném období se neprojevily žádné významné stavební vady na MVE. Riziko hodnotíme jako nízké. <u>VTE</u> 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. Ve sledovaném období se neprojevily žádné významné stavební vady na VTE. Riziko hodnotíme jako nízké.
g	ICT a operační rizika dle DORA Riziko finančních či reputačních ztrát v důsledku selhání informačních a komunikačních technologií, kybernetických útoků, lidských chyb, nedostatečně nastavených procesů nebo narušení kontinuity provozu. 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.

	a. Nesoulad s DORA požadavky – 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 opatření a významnému reputačnímu poškození Fondu vůči investorům i dozorovým orgánům. Smluvní dokumentace byla před uzavřením podrobena GAP analýze za účelem zjištění, zda obsahuje veškeré náležitosti dle požadavku regulace DORA. GAP analýza neodhalila žádná podstatná neošetřená body, a proto právní riziko ve vztahu k uzavření smlouvy s ČEZ ICTS hodnotíme jako nízké. 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. 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. 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. 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. 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. 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. 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 činnosti i regulatorní soulad.
--	--

	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. 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. 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 alternativní řešení, případně rychle vybrat náhradního dodavatele. Riziko hodnotíme jako nízké. 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. ČEZ ICTS má v rámci tenantu M365, který fond primárně využívá, nasmlouvané následující způsoby zálohování: ➤ Základní ochrana ➤ Microsoft 365 Backup ➤ Koš (Recycle Bin) uchovávání po omezenou dobu (standardně 30–93 dní). Rezidence dat: Data jsou uložena v konkrétním regionu Evropa, 2 místa), který byl zvolen při zřízení tenanta. Zálohování disku U:/ denně, 6 po sobě jdoucích záloh ve vlastním datovém centru. Riziko hodnotíme jako nízké. 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 regulačních orgánů. To může mít za následek zpoždění nápravy, vyšší dopady incidentu a právní odpovědnost. 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. 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. 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. 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.
--	--

	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. 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. 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.
4	Podnikatelská rizika
	Představují možnost, že skutečné výsledky podnikatelské činnosti se budou odchylovat od očekávaných výsledků. Toto riziko je neoddelitelně spjato s podnikáním a vyplývá z nejistoty ohledně budoucího vývoje tržních podmínek a dalších faktorů ovlivňujících podnikatelskou činnost.
a	Přírodní riziko Představuje možnost negativního dopadu živelných událostí nebo změn klimatu na hodnotu majetku Fondu. Tyto události mohou způsobit přímé fyzické škody na majetku, přerušení provozu, nebo snížení výkonnosti investic. Dodávka celého portfolia EZ byla ve sledovaném období pod plánovanou hodnotou. Za sledované období byla dodávka na úrovni 82 % oproti plánu. Citlivost tržeb Fondu na přírodní podmínky je, vzhledem k diverzifikaci mezi několik technologií (FVE, MVE, VTE) a poměrně stabilnímu osvitu 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. Vzhledem k dlouhodobě se opakujícím obdobím sucha a jejich přímému vlivu na výrobu elektřiny v malých vodních elektrárnách hodnotíme přírodní riziko u MVE jako střední.
b	Regulatorní riziko 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. 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. překompensace 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. 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. Riziko negativních finančních dopadů v souvislosti s historickou nestabilitou regulatorního

	prostředí v oblasti podpory OZE lze hodnotit jako střední.
c	Riziko zrušení fondu Riziko spojené s tím, že Fond může být ze Zákonem stanovených důvodů zrušen. Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejména z důvodu: - 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; - žádostí o odnětí povolení. ČNB rovněž odejme povolení k činnosti, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku. Aktuálně nebylo vydáno rozhodnutí o odnětí povolení činnosti Fondu, o jeho úpadku, nebyl zamítnut insolvenční návrh a nebylo odejmuto povolení k činnosti obhospodařovatele Fondu. Emitent dosáhl v zákonné lhůtě objemu fondového kapitálu vyššího než 1 250 000 EUR. Riziko hodnotíme jako nízké.
d	Riziko právních vad 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. 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. FVE Čekanice 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, 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 ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. („ČOZ“), jakožto provozovatel FVE Čekanice v předmětném období, správní žalobu ke Krajskému soudu v Brně, který rozsudkem ze dne 28. 5. 2024 žalobu zamítl. Kasační stížnost podanou proti tomuto rozsudku zamítl dne 12.9.2025 Nejvyšší správní soud. V důsledku zamítnutí kasační stížnosti je potvrzeno rozhodnutí Rady ERÚ, kterým bylo zrušeno licenční oprávnění pro FVE Čekanice zpětně ke dni 30.12.2009. Fond 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 288 124 tis. Kč (31. 12. 2024: 338 145 tis. Kč) s tím, že ČOZ, jakožto provozovatel elektrárny FVE Čekanice v předmětném období nese část rizik a vytvořil rovněž účetní rezervu, přičemž rozdělení rezervy odpovídá dohodě mezi Fondem a ČOZ o rozdělení souvisejících rizik a případných nákladů. Fond i ČOZ současně ve spolupráci s externími právními poradci analyzují důsledky zrušení licence se zpětným účinkem tak, aby následný postup byl v souladu s právními předpisy.

	FVE Čekanice od roku 2020 generuje výnosy ve výši toliko ceny za silovou elektrickou energii, což vedlo ke snížení hodnoty ocenění této elektrárny. 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 a získání nepřiměřeného majetkového prospěchu ve výši 0,46 Kč (46 haléřů). ČOZ proti rozhodnutí o udělení pokuty podala správní žalobu ke Krajskému soudu v Brně, o žalobě nebylo do 30.6.2026 rozhodnuto. Riziko právních vad hodnotí Fond jako střední, v případě FVE Čekanice jako vysoké.
e	Rizika udržitelnosti Rizika, která představují události nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Jedná především o tato ESG rizika: a) enviromentální oblast (E) – rizika spojená s vlivem člověka na životní prostředí (působení na ztrátu biodiverzity, změnu klimatu, znečištění atd.) a rizika spojená se “zelenou transformací“ (zejména regulatorní rizika a technologická rizika spojená s přechodem na zelenou ekonomiku); b) sociální oblast (S) - tzv. social risks, přičemž do této kategorie spadá především negativní dopad na dodržování lidských práv a rovnoprávnosti a podpora jakékoli formy nelegálního či jaderného zbrojení, válečných konfliktů a násilí; c) oblast řízení a správy (G) - tzv. governance risk, přičemž do této kategorie spadá např. obcházení zákonů dané země, netransparentní účetnictví a neodvádění daní, korupce a úplatkářství, ale také nedostatečná udržitelná ziskovost, stabilita a síla managementu, ochrana akcionářů, etické standardy, neprůhledné či nerovné odměňování zaměstnanců a managementu, či nefunkční risk management. Fond pro vyhodnocení ESG rizik posuzuje 10 konkrétních oblastí: ▪ životní prostředí obecně (E), ▪ uhlíková stopa (E), ▪ materiálový management (E), ▪ dodavatelský řetězec (E), ▪ zaměstnanci (S), ▪ zákazníci (S),

- komunita (S),
- rozmanitost a začlenění (S),
- správa a řízení (G),
- představenstvo, případně jeho ekvivalent (G).

Fond vyhodnocuje těchto 10 ESG oblastí jak při akvizici, správě, tak i divestici aktiva.

Rizika týkající se udržitelnosti jsou obhospodařovatelem posuzována a výsledky posouzení jsou zohledňovány v rámci investičních rozhodnutí s ohledem na povahu podkladových aktiv. S ohledem na strukturu aktiv majetku Fondu a na výše popsany přístup hodnotí Fond riziko udržitelnosti jako nízké.

19. Sezónnost

Sezónnost na straně Fondu se projevuje nejvýrazněji na straně tržeb, a to prostřednictvím nižší dodávky ze strany energetických zařízení v prvním pololetí.

Následné události

Valná hromada dne 27. 7. 2026 přijala svým rozhodnutím především tato usnesení:

- odvolala z funkce člena dozorčí rady Fondu Ing. Pavla Cyraniho, MBA,
- zvolila do funkce člena dozorčí rady Fondu Bc. Ondřeje Doušu.

Sestaveno a schváleno dne:

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

23. 9. 2026

Mgr. Petr Jirouš
předseda představenstva

Mgr. Tomáš Petrán
místopředseda představenstva