



POLOLETNÍ ZPRÁVA EMITENTA k 30. 6. 2019

**za sledované období
od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019**

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.





Obsah

Údaje o Emitentovi	3
1. Profil EMITENTA.....	3
2. Cenné papíry.....	4
3. ČINNOSTI EMITENTA	5
4. HOSPODAŘENÍ EMITENTA	7
5. PŘEDPOKLÁDANÝ BUDOUCÍ VÝVOJ EMITENTA	10
6. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	11
7. OSTATNÍ SKUTEČNOSTI.....	12
Číselné údaje.....	13
Zkrácená mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2019	14
Vysvětlující poznámky k výkazům	34

Prohlášení oprávněné osoby Emitenta

Jako oprávněná osoba Emitenta,

tímto prohlašuji,

že při vynaložení odborné péče řádného hospodáře a nejlepšího vědomí podává vyhotovená pololetní zpráva (dle § 119 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu) věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Emitenta za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Emitenta.

V Praze dne 27. září 2019

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Mgr. Andrzej Martynek
předseda představenstva

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Mgr. Martina Ungrová
člen představenstva

Údaje o Emitentovi

1. PROFIL EMITENTA

Emitent:	Investiční fond kvalifikovaných investorů
Obchodní firma:	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
Sídlo:	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53
NID / IČO:	24135780
DIČ:	CZ24135780
Internetová adresa:	www.cez.cz
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 se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Obhospodařovatel Fondu: (dále také „Fond“ nebo „Emitent“)	samosprávný

2. CENNÉ PAPIRY

Akcie určené k obchodování

Hodnota zakladatelské akcie:	k datu 30. 6. 2019: 335,4417,- Kč
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	zaknihovaná
Hodnota jmenovitá	30 Kč
Počet kusů:	k 30. 6. 2019 emitováno 5 310 498 ks
ISIN:	CZ0008041787
Přijetí k obchodování:	ode data 31. 12. 2015 byly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

Neobchodované akcie

Hodnota zakladatelské akcie:	k datu 30. 6. 2019: 335,4417,- Kč
Druh:	kmenové
Forma:	na jméno
Podoba:	listinná
Hodnota jmenovitá	30 Kč
Počet kusů:	k 30. 6. 2019 emitováno 30 092 826 ks
ISIN:	-
Přijetí k obchodování:	nebyly přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu (tj. Burza cenných papírů Praha, a.s.)

3. ČINNOSTI EMITENTA

Skupina ČEZ je integrovaným energetickým seskupením působícím v zemích západní, střední a jihovýchodní Evropy s centrálou v České republice. Hlavní předmět podnikání tvoří výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí. Zákazníkům dále poskytuje komplexní energetické služby. Společnosti Skupiny ČEZ zaměstnávaly ke konci roku 2018 více než 30 tisíc zaměstnanců.

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

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Dlouhodobou vizí je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategií Skupiny ČEZ je patřit k nejlepším v provozu tradiční energetiky, nabízet širokou paletu produktů a služeb zaměřených na energetické potřeby našich zákazníků, rozvíjet portfolio obnovitelných zdrojů a aktivně reagovat na výzvy 21. století. Energetika směřuje k větší decentralizaci, obnovitelným zdrojům a také k úsporám při využívání energií, což jsou oblasti, ve kterých Skupina ČEZ aktivně hledá další příležitosti i nové trhy. Skupina ČEZ se zaměřuje na moderní technologie, které budou podobu energetiky dále měnit a ve kterých chce hrát významnou proaktivní roli.

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

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

Při svém podnikání se Skupina ČEZ řídí přísnými etickými standardy zahrnujícími odpovědné chování k zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. V rámci své podnikatelské činnosti se Skupina ČEZ hlásí k principům trvale udržitelného rozvoje, podporuje energetickou úspornost, prosazuje nové technologie a vytváří prostředí pro profesní růst zaměstnanců. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, stálý růst vnitřní efektivity a podporu inovací v zájmu růstu hodnoty Skupiny ČEZ.

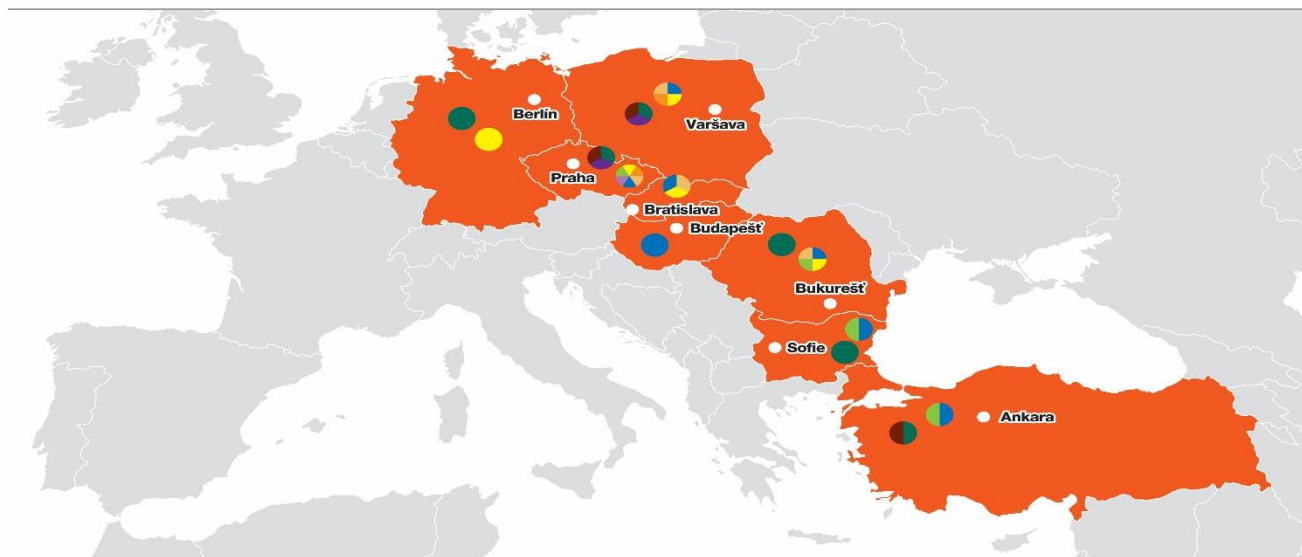
Fond ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. představuje jednu z forem nepřímého investování kapitálu, kdy investoři vkládají své volné peněžní prostředky do profesionálně spravovaného Fondu za účelem dosažení zisku na základě principu diverzifikace rizika. Přitom sami jednotliví investoři o konkrétních 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.

V období mezi 30. 6. 2019 a dnem sestavení této pololetní zprávy nenastaly žádné významné události, které by mohly zásadním způsobem ovlivnit majetkovou situaci Emitenta, a které by si vyžádaly úpravu této pololetní zprávy.

Fond v souladu se svou investiční strategií nadále investuje především do aktiv nemovité povahy. Jde především o investice do dlouhodobých nemovitostí vlastněných za účelem výnosu z nájmu.

Hlavním strategickým cílem Fondu je vyhledávat investiční příležitosti k zajištění dlouhodobého růstu vlastního kapitálu, zvyšování rentability vložených prostředků a kvalitního portfolia vlastněných nemovitostí. Během sledovaného období Fond nadále investoval do majetkových položek podle investiční strategie ve statutu Fondu. V oblasti nemovitostí se Fond soustředil na správu portfolia nemovitostí a výnosy z nájmu.

Působení Skupiny ČEZ v energetice podle teritoria



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

Významná část aktiv Fondu

Fond vykázal v rozvaze k 30. 6. 2019 aktiva v celkové výši 14 590 248 tis. Kč, což představovalo nárůst oproti minulému účetnímu období o 1 000 680 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především nárůstem hodnoty oběžného majetku. Aktiva byla z 56,65 % tvořena dlouhodobým hmotným majetkem v celkové hodnotě 8 265 493 tis. Kč. Tento majetek je tvořen především unikátním majetkem – energetickými zařízeními sloužící k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů.

4. HOSPODAŘENÍ EMITENTA

Hospodaření Emitenta za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 skončilo ziskem po zdanění ve výši 588 696 tis. Kč. To je nárůst 47 143 tis. Kč oproti srovnatelnému období.

Ke zvýšení zisku po zdanění přispěly v oblasti výnosů především vyšší tržby z nájemného o 93 284 tis. Kč (tj. o 9,03 %), růst výnosových úroků o 3 824 tis. Kč (tj. o 100 %) spojený s vyšším úročením peněžních prostředků v rámci cashpoolingu a nárůst ostatních provozní výnosů o 1 156 tis. Kč způsobený především bonifikací pojistné smlouvy. Oproti tomu vzrostly náklady na opravu a údržbu majetku o 9 337 tis. Kč spolu s ostatními provozními náklady o 15 892 tis. Kč což bylo způsobeno tvorbou rezervy na právní vady. Dále pak oproti srovnávacímu období vzrostly nákladové úroky z dluhů o 8 109 tis. Kč související s aplikací IFRS 16 – Leasingy a vykazování dlouhodobých závazků a úroků z leasingů a práv užívání.

Zisk před zdaněním dosáhl výše 743 906 tis. Kč, daň z příjmu výše 155 210 tis. Kč a čistý zisk po zdanění tak hodnoty 588 696 tis. Kč.

Struktura výnosů, nákladů, majetku a závazků je podrobně uvedena v rámci kapitoly Číselné údaje této pololetní zprávy. Pro sledované období byly rozhodující zejména následující skutečnosti:

Výnosy Fondu z 99,48 % zahrnují tržby z nájemného. Oproti minulému období se jedná o růst těchto výnosů o 93 284 tis. Kč.

Provozní náklady Fondu související se správou portfolia (opravy a údržba) jsou za sledované období 12 212 tis. Kč a během sledovaného období vzrostly o 9 337 tis. Kč (tj. o více než trojnásobek), zejména z důvodu rychlejšího čerpání nákladů na opravy.

Majetek

V souladu se stanovami a statutem Fond oceňuje svůj majetek a závazky reálnými hodnotami jednou ročně, k datu účetní závěrky.

Aktiva Fondu ke konci prvního pololetí 2019 vzrostla o 1 000 680 tis. Kč (tj. o 7,36 %). Celkový nárůst je ovlivněn několika faktory, růstem pohledávek o 978 967 tis. Kč (tj. o 95,63 %) z titulu cashpoolingu a obchodních pohledávek, které jsou k 30. 6. 2019 vyšší s ohledem na sezónní charakter příjmů Fondu, růstem dlouhodobého nehmotného majetku v důsledku vykazování leasingu dle IFRS 16 na hodnotu 20 078 tis. Kč a oproti srovnávacímu období (432 tis. Kč) jde o růst 19 646 tis. Kč a poklesem ostatních oběžných aktiv o 20 651 tis. Kč (tj. o 78,29 %).

Na konci pololetí tvoří 86,20 % veškerých aktiv dlouhodobá aktiva (dlouhodobý hmotný majetek – 56,65 % a ostatní stálá aktiva – 29,55 %), jejichž podíl na celkových investičních aktivech se oproti počátku roku (92,23 %, kde dlouhodobý hmotný majetek – 60,65 % a ostatní stálá aktiva – 31,58 %) mírně snížil. Krátkodobá aktiva oproti srovnávacímu období vzrostla o 958 324 tis. Kč (tj. o 90,77 %) z důvodu poklesu ostatních oběžných aktiv o 20 651 tis. Kč (tj. o 78,29 %) a nárůstu pohledávek o 978 967 tis. Kč (tj. o 95,63 %).

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 (řazeno dle inventárních čísel):

Inventární číslo	Název majetku	Energetické zařízení	Hodnota k 31. 12. 2018 (tis. Kč)
21001000	Stavební část	FVE Ralsko 1	651 571
21001003	Stavební část	FVE Ralsko 3	312 491
21001011	Stavební část	FVE Ševětín	264 398
23000148	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Hrušovany	153 360
23000163	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Žabčice	212 457
23001000	Trafostanice	FVE Ralsko 1	251 326
23001002	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 1	1 071 793
23001003	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ralsko 3	453 959
23001006	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Vranovská Ves	505 167
23001013	Fotovoltaické panely a střídače	FVE Ševětín	1 089 558

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

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

Identifikace ke goodwillu ve výši 4 290 533 tis. Kč:

K 1. 1. 2012 došlo k odštěpení vymezené části jmění společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s. r. o. a jeho přechodu na Fond. Dále k tomuto dni došlo ke sloučení Fondu jako nástupnické společnosti se společnostmi eEnergy Ralsko a.s., eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s., eEnergy Hodonín a.s., FVE Vranovská Ves a.s., GENTLEY a.s., 3 L invest a.s., AREA-GROUP CL a.s., DOMICA FPI s.r.o., Bohemian Development, a.s., Bioplyn technologie s.r.o., FVE Buštěhrad a.s. a KEFARIUM, a.s., jako zanikajícími společnostmi. Celková hodnota odštěpované části obchodního jmění rozdělované společnosti a obchodního jmění zanikajících společností, která byla znalcem stanovena ke dni 1. 1. 2012 se zahrnutím eliminací při fúzi, 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. 1. 2012 v celkové hodnotě 3 814 249 tis. Kč na jedné straně a

- souhrnem individuálně přeceněných složek aktiv sníženým o převzaté závazky v celkové hodnotě 3 953 115 tis. Kč na straně druhé, a dále sníženým o eliminaci odložené daně ve výši 10 707 tis. Kč,

činí 5 377 702 tis. Kč. V zahajovací rozvaze Fondu byl tento rozdíl vykázán jako goodwill.

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

Hodnota k 1. 1. 2012	5 377 702
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2012	-249 357
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2013	-156 460
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2014	-3
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2015	-
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2016	-293 277
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2017	-271 384
Snížení hodnoty v roce 31. 12. 2018	-116 688
Netto	4 290 533

Další významnou položku v majetku fondu tvoří pohledávky ve výši 2 002 701 tis. Kč, které souvisí s cashpoolingem a pohledávky za ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. ve výši 770 553 tis. Kč především z titulu nájemného.

Financování majetku

Vlastní kapitál Emitenta se sestává z fondového kapitálu ve výši 11 875 755 tis. Kč. Tato část se za sledované období změnila a poklesla o 827 437 tis. Kč.

- Fondový kapitál Fondu byl k 30. 6. 2019 ve výši 11 875 755 tis. Kč. To tvoří hodnotu fondového kapitálu na jednu akcii ve výši 335,4417 Kč.

Na změně, tj. snížení fondového kapitálu, se podílí zejména výsledek hospodaření běžného účetního období v částce 588 696 tis. Kč, v návaznosti na závazek Fondu rozhodnutím valné hromady vyplatit akcionářům dividendy ve výši 1 416 133 tis. Kč (867 736 tis. Kč z nerozdělených zisků a 548 397 tis. Kč z ostatních kapitálových fondů).

Cizí zdroje mimo fondový kapitál Fondu v celkové výši 2 714 493 tis. Kč, jsou tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky.

Dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny především rezervami a ostatními dlouhodobými závazky oproti srovnávacímu období vzrostly o 324 979 tis. Kč především z důvodu růstu ostatních dlouhodobých závazků – z titulu aplikace IFRS 16 Leasingy a vykázání závazků z pronájmů.

Krátkodobé závazky, tvořené především obchodními a jinými závazky, se oproti minulému období zvýšily o 1 503 138 tis. Kč, jelikož došlo navýšení obchodních a jiných závazků o 1 467 696 tis. Kč především z důvodu vykázání závazků z titulu výplaty dividend, k navýšení závazku z daně z příjmu o 55 945 tis. Kč, k navýšení krátkodobé části dlouhodobých závazků o 23 285 tis. Kč z titulu aplikace IFRS 16 Leasingy a vykázání závazků z pronájmů a poklesu ostatních pasiv jako dohadných účtů pasivních o 43 788 tis. Kč.



5. PŘEDPOKLÁDANÝ BUDOUCÍ VÝVOJ EMITENTA

V následujícím pololetí je záměrem Emitenta dále vyhledávat investiční příležitosti do aktiv v oblasti obnovitelných zdrojů v ČR a maximalizovat výnos z aktiv stávajících.

Emitent se dále bude soustředit na minimalizaci dopadů právních vadna jeho hospodaření.

6. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Spřízněná osoba	IČO	Sídlo	Ovládací osoba
ČEZ, a. s.	452 74 649	Duhová 2/1444, PSČ 14053, Praha	MF ČR
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	259 38 924	Křížkova 788/2, 500 03 Hradec Králové	ČEZ, a.s.
Telco Pro Services a.s.	291 48 278	Duhová 1531/3, Michle, 140 00 Praha 4	ČEZ, a.s. skrze ČEZ ICT Services, a.s.
ČEZ Distribuce, a. s.	247 29 035	Děčín - Děčín IV-Podmokly, Teplická 874/8, PSČ 40502	ČEZ, a.s.

Ve sledovaném období byly realizovány významné transakce s následujícími spřízněnými osobami:

Pohledávky za majetkově a personálně propojenou společností ČEZ, a.s. ve výši 1 231 019 tis. Kč z titulu cashpoolingu, závazky ve výši 1 410 490 tis. Kč z titulu výplaty dividend a náklady ve výši 3 831 tis. Kč související s administrativními službami poskytovanými Fondem a výnosy ve výši 62 tis. Kč. Pohledávky za majetkově a personálně propojenou ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. ve výši 770 553 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného za měsíce květen, červen 2019, závazky ve výši 9 036 tis. Kč z titulu neuhrazených faktur za technické služby (údržba, opravy) spojené s energetickými zařízeními a náklady ve výši 21 656 tis. Kč související s opravami a údržbou energetických zařízení a výnosy ve výši 1 124 527 tis. Kč za pronájem energetických zařízení. Pohledávku za propojenou společností Telco Pro Services a.s. ve výši 28 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného a výnosy ve výši 14 tis. Kč. Pohledávky za propojenou společností ČEZ Distribuce a.s. ve výši 207 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného, výnosy ve výši 1 027 tis. Kč z pronájmu a náklady ve výši 127 tis. Kč z nájemného. Závazky za majetkově propojenou společností ČEZ Korporátní služby, s.r.o. ve výši 214 tis. Kč plynoucí z titulu neuhrazených faktur za služby. Náklady za majetkově propojenou společností ČEZ Korporátní služby, s.r.o. ve výši 86 tis. Kč z titulu správy a opravy nemovitostí, které nejsou pronajímány společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Ve srovnatelném období Emitent evidoval níže uvedené transakce se spřízněnými osobami:

Pohledávky za majetkově a personálně propojenou společností ČEZ, a.s. ve výši 718 437 tis. Kč z titulu cashpoolingu, výnosy ve výši 62 tis. Kč a závazky ve výši 831 tis. Kč a náklady ve výši 4 126 tis. Kč související s administrativními službami poskytovanými Fondem. Pohledávky za majetkově a personálně propojenou ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. ve výši 305 004 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného, závazky ve výši 49 133 tis. Kč z titulu neuhrazených faktur za technické služby (údržba, opravy) spojené s energetickými zařízeními a náklady ve výši 11 011 tis. Kč související s opravami a údržbou energetických zařízení a výnosy ve výši 1 031 237 tis. Kč za pronájem energetických zařízení. Pohledávku za propojenou společností Telco Pro Services a.s. ve výši 30 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného a výnosy ve výši 14 tis. Kč. Pohledávky za propojenou společností ČEZ Distribuce a.s. ve výši 406 tis. Kč z titulu neuhrazeného nájemného, výnosy ve výši 1 007 tis. Kč z pronájmu a náklady ve výši 119 tis. Kč z nájemného. Závazky za majetkově propojenou společností ČEZ Korporátní služby, s.r.o. ve výši 9 tis. Kč plynoucí z titulu neuhrazených faktur za služby. Závazky za propojenou společností ČEZ Prodej, s.r.o. ve výši 5 tis. Kč z titulu neuhrazených faktur.



7. OSTATNÍ SKUTEČNOSTI

S účinností od 26. 2. 2019 došlo ke změně ve Statutu Fondu v souvislosti se změnou Administrátora Fondu. Administrátorem se stala společnost AMISTA investiční společnost, a.s. Byl definován rozsah činností, vedoucí osoby, informace o úplatě a další údaje o činnosti Administrátora.

S účinností od 27. 6. 2019 došlo k nevýznamným změnám ve stanovách společnosti.

Číselné údaje

MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Součástí této pololetní zprávy je zkrácená individuální mezitímní účetní závěrka, která podává informace o hospodaření Emitenta.

Mezitímní pololetní účetní závěrka nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Informace o IAS

Mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2019 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2018. Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2018.

Mezitímní účetní závěrku tvoří:

- ▲ Zkrácený výkaz o finanční situaci,
- ▲ Zkrácený výkaz o úplném výsledku hospodaření,
- ▲ 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. 2018, které bylo auditováno jako srovnatelné období, tvořící součást účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2018, 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 2018.



Zkrácená mezitímní účetní závěrka
k 30. 6. 2019

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

1. ZKRÁCENÝ MEZITÍMNÍ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI K 30. 6. 2019

Aktiva

tis. Kč	k 30. 6. 2019	k 31. 12. 2018
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	11 075 060	10 741 526
Oprávky a opravné položky	-2 832 993	-2 520 488
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	8 242 067	8 221 038
Nedokončené hmotné investice, netto	23 426	21 745
Dlouhodobý hmotný majetek, investice celkem	8 265 493	8 242 783
Ostatní stálá aktiva:		
Goodwill, netto	4 290 533	4 290 533
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	20 078	432
Ostatní stálá aktiva celkem	4 310 611	4 290 965
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 715	5 707
Pohledávky, netto	2 002 701	1 023 734
Ostatní oběžná aktiva	5 728	26 379
Oběžná aktiva celkem	2 014 144	1 055 820
Aktiva celkem	14 590 248	13 589 568

Pasiva

tis. Kč	k 30. 6. 2019	k 31. 12. 2018
Pasiva		
Vlastní kapitál:		
Základní kapitál	1 062 100	1 062 100
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	10 813 655	11 641 092
Vlastní kapitál celkem	11 875 755	12 703 192
Dlouhodobé závazky:		
Rezervy	675 336	644 021
Odložený daňový závazek	134 963	139 227
Ostatní dlouhodobé závazky	298 632	704
Dlouhodobé závazky celkem	1 108 931	783 952
Krátkodobé závazky:		
Obchodní a jiné závazky	1 472 625	4 929
Krátkodobá část dlouhodobých závazků	23 285	-
Závazek z titulu daně z příjmů	102 221	46 276
Ostatní pasiva	7 431	51 219
Krátkodobé závazky celkem	1 605 562	102 424
Pasiva celkem	14 590 248	13 589 568

2. ZKRÁCENÝ MEZITÍMNÍ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 30. 6. 2019

tis. Kč	1-6/2019	1-6/2018
Tržby z nájemného	1 125 894	1 032 610
Ostatní provozní výnosy	2 077	921
Provozní výnosy celkem	1 127 971	1 033 531
Opravy a údržba	-12 212	-2 875
Odpisy	-313 263	-310 655
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (vyjma goodwillu)	-	-
Snížení hodnoty goodwill	-	-
Osobní náklady	-1 420	-1 415
Ostatní provozní náklady	-52 871	-36 979
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	748 205	681 607
Nákladové úroky z dluhů	-8 109	-
Výnosové úroky	3 824	-
Ostatní finanční náklady	-14	-58
Ostatní finanční výnosy	-	-
Ostatní náklady a výnosy celkem	-4 299	-58
Zisk (ztráta) před zdaněním	743 906	681 548
Daň z příjmů	-155 210	-139 995
Zisk (ztráta) po zdanění	588 696	541 553
Čistý zisk (ztráta) na akcii (Kč na akcii)		
Základní	16,63	15,30
Zředěný	16,63	15,30

3. ZKRÁCENÝ MEZITÍMNÍ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ K 30. 6. 2019

tis. Kč	1-6/2019	1-6/2018
Zisk po zdanění	588 696	541 553
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	588 696	541 553

4. ZKRÁCENÝ MEZITÍMNÍ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30. 6. 2019

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

tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 7. 2018	1 062 100	4 417 044	6 028 565	250 044	1 231 123	12 988 876
Zisk/ztráta po zdanění	-	-	-	-	-363 387	-363 387
Ost. úplný výsledek po zdanění	-	-	-	77 703	-	77 703
Stav k 31. 12. 2018	1 062 100	4 417 044	6 028 565	327 747	867 736	12 703 192

tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Fond z přecenění	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2019	1 062 100	4 417 044	6 028 565	327 747	867 736	12 703 192
Zisk/ztráta po zdanění	-	-	-	-	588 696	588 696
Dividendy	-	-	-548 397	-	-867 736	-1 416 133
Stav k 30. 6. 2019	1 062 100	4 417 044	5 480 168	327 747	588 696	11 875 755

5. ZKRÁCENÝ MEZITÍMNÍ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30. 6. 2019

tis. Kč	1-6/2019	1-6/2018
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	743 906	681 548
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	313 263	310 655
Kurzové zisky a ztráty, netto	-	-
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	4 285	-
Změna stavu rezerv	31 316	-
Snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu	-	-
Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-	-
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-465 162	-375 280
Ostatní oběžná aktiva	-5 067	235
Obchodní a jiné závazky	44 756	33 300
Ostatní pasiva	-43 788	-12 095
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	623 509	638 362
Zaplacená daň z příjmů	-103 529	-90 779
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-8 109	-
Přijaté úroky	3 824	-
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	515 695	547 583
Investiční činnost:		
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-1 881	-436
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-1 881	-436

tis. Kč	1-6/2019	1-6/2018
Finanční činnost:		
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-513 806	-547 150
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti		
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-513 806	-547 150
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-	-
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	8	-3
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	5 707	5 710
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	5 715	5 707

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Vznik a charakteristika fondu

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. („společnost“, „Investiční fond“ nebo „Fond“), IČ 241 35 780, byl založen podle zakladatelské listiny ze dne 9. 3. 2011, v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodním zákoníkem a se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování v platném znění. Investiční Fond vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 30. 6. 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. 6. 2011, které nabylo právní moci dne 27. 6. 2011. Týmž rozhodnutím byl schválen statut Fondu. Poslední verze statutu společnosti je ze dne 30. 7. 2019.

Fond je samosprávným speciálním investičním fondem kvalifikovaných investorů.

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

Předmětem podnikání Fondu je:

Kolektivní investování

Obchodní firma a sídlo

ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Praha 4, Duhová 1444/2

PSČ 140 53

Česká republika

Struktura akcionářů k 30. 6. 2019:

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

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 30. 6. 2019:

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

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

Akcie Fondu mohou být 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 účastí na obchodních společnostech především v oblasti energetiky, a doplňkových majetkových hodnot tvořených standardními nástroji kapitálových a finančních trhů. Fond je za předpokladu ekonomické výhodnosti oprávněn provádět rovněž krátkodobé investice či transakce s uvedenými majetkovými hodnotami.

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

Česká spořitelna, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle Smlouvy o výkonu funkce depozitáře ze dne 18. 7. 2014 („depozitář“).

2. NEJDŮLEŽITĚJŠÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

Mezitímní účetní závěrka k 30. 6. 2019 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na účetní závěrku k 31. 12. 2018. Mezitímní účetní závěrka byla sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2018.

2.1 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka byla až na výjimky sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v účetní závěrce k 31. 12. 2018.

K 1. 1. 2019 Společnost přijala nový Mezinárodní standard účetního výkaznictví IFRS 16 Leasingy.

Při aplikaci IFRS 16 Společnost využila modifikovaný retrospektivní přístup, proto nebyla aplikací tohoto standardu ovlivněna data minulých let.

K 1. 1. 2019 Společnost navýšila hodnotu dlouhodobých hmotných aktiv o 353 939 tis. Kč a vykázala závazky z leasingu ve výši 328 221 tis. Kč a snížila hodnotu ostatní oběžných aktiv o 25 718 tis. Kč.

2.2 SEZÓNNOST

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

2.3 VLASTNÍ KAPITÁL

Dne 27. 6. 2019 rozhodla valná hromada o vyplacení dividend ve výši 40 Kč na akcii (z toho 24,51 Kč na akcii se vyplácí z nerozdělených zisků a 15,49 Kč na akcii se vyplácí z ostatních kapitálových fondů). Celková výše schválených dividend činila 1 416 132 960 Kč a jejich splatnost je do 27. 9. 2019.

3. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

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

Spřízněná osoba	30. 6. 2019	31. 12. 2018
ČEZ, a. s.	1 231 019	718 437
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	770 553	305 004
Telco Pro Services a.s.	28	30
ČEZ Distribuce, a. s.	207	406
Celkem	2 001 807	1 023 877

Pohledávka vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2019 i 30. 6. 2018 zahrnuje zejména pohledávku z cash-poolingu.

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

Spřízněná osoba	30. 6. 2019	31. 12. 2018
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	-9 036	-49 133
ČEZ, a. s.	-1 410 490	-831
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	-214	-9
ČEZ Prodej, s.r.o.	-	-5
Celkem	1 419 740	-49 978

Závazek vůči společnosti ČEZ, a. s., k 30. 6. 2019 i 30. 6. 2018 zahrnuje závazek z titulu výplaty dividend.

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

Spřízněná osoba	Náklady		Výnosy	
	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	21 656	11 011	1 124 527	1 031 237
ČEZ, a. s.	3 831	4 126	62	
ČEZ Distribuce, a. s.	127	119	1 027	1 007
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	86	-	-	-
Telco Pro Services a.s	-	-	14	14
Celkem	25 700	15 256	1 125 630	1 032 258

4. RIZIKA

Riziko nepřesně stanovené hodnoty majetku a dluhů

Majetek a dluhy se oceňují reálnou hodnotou, která je stanovována alespoň jedenkrát ročně znaleckým oceněním. Znalec vypracoval ocenění za použití dvou metod, a to metody reprodukčně-nákladové a metody diskontovaných peněžních toků, přičemž tyto dvě metody jsou spolu provázány. Jako primární metoda ocenění byla použita metoda reprodukčně-nákladová, kdy ocenění je zaměřeno na každou jednotlivou položku stálých aktiv a dalších položek majetku a závazků.

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

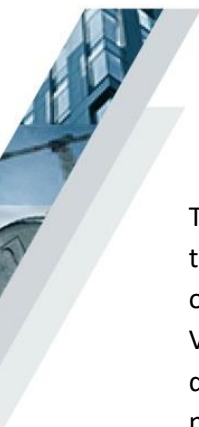
Znalecké ocenění je vždy odhadem hodnoty majetku a dluhů (jde o aproximaci reálné hodnoty), přičemž skutečná reálná hodnota se může lišit, a to v důsledku zvolení nevhodné metody ocenění nebo v důsledku budoucího vývoje hodnoty jednotlivých aktiv.

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

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

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

Riziko technologické



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

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

Riziko technologické hodnotí Fond v současné době jako nízké.

Přírodní riziko

Uvedené přírodní riziko je spojené s přírodními vlivy ovlivňujícími produkci energie, toto riziko není zcela ovlivnitelné. Rizikem jsou pak odchylky od dlouhodobých průměrů průtoků vody (v závislosti na vydatnosti dešťových a sněhových srážek), proudění větru a slunečního svitu. Fond eliminuje přírodní riziko teritoriální diverzifikací portfolia (tzn. eliminování vlivu výkyvů místních přírodních podmínek) a diverzifikací volby technologie (tzn. neorientuje se pouze na jeden druh obnovitelné energie). Dalším z faktorů, který eliminuje odchylky od dlouhodobých průměrů je čas. Z dlouhodobého hlediska (15 až 20 let) se meziroční odchylky vyrovnají a dochází tak k minimalizaci tohoto rizika.

Přírodní riziko hodnotí Fond s ohledem na diverzifikaci jako nízké.

Regulatorní riziko

Vzniká ve dvou základních oblastech podnikání. Jedná se o regulaci podnikání Fondu jako instituce finančního trhu a regulaci podnikání s majetkem Fondu využívaného primárně k výrobě elektřiny.

V prvním případě se Fond primárně řídí právními předpisy závaznými pro investiční fondy a dále pro emitenty cenných papírů přijatých k obchodování na regulovaném trhu, v druhém případě jde o změny legislativy a předpisů souvisejících s oblastí obnovitelných zdrojů.

Pro Fond jsou závazné především podmínky pro udělení licencí na výrobu elektřiny, cenová rozhodnutí stanovující výši výkupních cen a dobu podpory, po kterou jsou tyto výkupní cen poskytovány, stanovení výše příspěvku na likvidaci solárních panelů, případné další omezení podpory výkupních cen energií z obnovitelných zdrojů.

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

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

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

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

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

- proces přeměny, v níž budou Fond a obchodní společnost zúčastněnými společnostmi, a to v souladu s příslušnými právními předpisy;
- převzetí jmění obchodní společnosti, kdy účast Fondu představuje 100% podíl na základním kapitálu obchodní společnosti.

V důsledku podnikatelského rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílů v obchodní společnosti či k úplnému znehodnocení (úpadku) obchodní společnosti, resp. nemožnosti prodeje podílu v obchodní společnosti.

Aktuálně Fond nevlastní žádné podíly v obchodních společnostech.

Riziko spojené s investicemi do účastí v obchodních společnostech hodnotí Fond jako nízké.

Úvěrové riziko

Riziko spojené s případným nedodržením závazků protistrany fondu, tj. že Emitent investičního nástroje v majetku Fondu či protistrana smluvního vztahu (při realizaci konkrétní investice) nedodrží svůj závazek, případně dlužník pohledávky fondu tuto pohledávku včas a v plné výši fondu nesplatí.

Fond v souladu se svým statutem může přijímat a poskytovat zápůjčky nebo úvěry jakékoli fyzické či právnické osobě. Část likvidního majetku fond investuje do dvoustranných úvěrových vztahů se společností ČEZ, a.s., a to formou tzv. reálného cash-poolingu. Cílem zapojení Fondu do struktury cash-poolingu je optimalizovat úrokové zatížení. Pohledávky Fondu jsou převážně za společnostmi Skupiny ČEZ. Aktuálně, tj. k 30. 6. 2019 Fond nevykazuje žádné úvěry.

Úvěrové riziko hodnotí Fond jako nízké.

Tržní riziko

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

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

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

Zbývající účetní hodnotu majetku tvoří převážně goodwill a ostatní aktiva.

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

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

Tržní riziko hodnotí Fond jako nízké.

Riziko outsourcingu

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

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

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

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

Riziko outsourcingu hodnotí Fond jako nízké.

Riziko střetu zájmů

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

Riziko vzniku středu zájmů hodnotí Fond jako nízké.

Operační riziko

Riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů Fondu, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí.

Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly Fondu, kterou vyhodnocuje v rámci vnitřní kontroly Fond a interní auditor, který odpovídá za vyhodnocování jednotlivých projevů operačního rizika a spolupodílí se na odhalování potenciálních možných nových projevů operačního rizika. V rámci vnější kontroly je operační riziko eliminováno v rámci činnosti depozitáře Fondu. V transakční historii Fondu zatím nedošlo k selhání v oblasti operačního rizika. Rozsah kontroly ze strany depozitáře je smluvně ošetřen depozitářskou smlouvou, depozitář vykonává zejména úschovu a evidenci peněžních prostředků, úschovu nepeněžního majetku (zaknihované cenné papíry), kontroluje vydávání a následné případné dispozice s akciemi Fondu, vede evidenci stavu majetku Fondu a průběžně ověřuje stav kontrolovaného majetku.

Operační riziko hodnotí Fond jako nízké.

Riziko nedostatečné likvidity

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

S ohledem na možnost Fondu (danou mu statutem) přijímat úvěry, respektive zápůjčky do souhrnné výše představující desetinásobek majetku, dochází v odpovídajícím rozsahu i ke zvýšení rizika nepříznivého ekonomického dopadu na majetek Fondu v případě chybného investičního rozhodnutí, resp. v důsledku jiného důvodu vedoucího ke snížení hodnoty majetku Fondu. Vzhledem k uvedené páce stran možné úvěrové angažovanosti Fondu existuje rovněž odpovídající riziko jeho insolvence.

Společnost má k 30. 6. 2019 pohledávku z titulu cash-poolingu ve výši 1 230 947 tis. Kč.

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

Riziko vypořádání

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

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

Riziko vypořádání, vzhledem k transakční historii Fondu a povaze majetku, kdy zatím nedošlo k nedodržení závazků protistranou Fondu, hodnotí Fond jako nízké.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy (nebo jiného opatrování)

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

Aktuálně Fond nemá v úschově žádný majetek.

Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy hodnotí Fond jako nízké.

Riziko stavebních vad

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

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

Riziko stavebních vad hodnotí Fond jako nízké.

Riziko právních vad

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

Energetická zařízení v majetku Fondu provozuje na základě nájemní smlouvy a smlouvy o outsourcingu společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (dále jako „ČOZ“), která v důsledku právních vad pocházejících

z doby výstavby fotovoltaických elektráren a jejich uvádění do provozu vede správní, resp. soudní řízení o uložení pokut za porušení cenových předpisů při nesprávném uplatnění výše podpory výroby elektřiny z OZE, popř. stojí v pozici zúčastněné osoby při trestním řízení vedeném proti osobám stojícím mimo Skupinu ČEZ; jedná se o FVE Vranovská Ves, FVE Bežerovice, FVE Čekanice, FVE Chýnov a FVE Žabčice.

FVE Vranovská Ves

Dne 4. 4. 2016 bylo společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jakožto provozovateli solárních energetických zařízení v majetku Fondu, doručeno usnesení Policie ČR, kterým je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010 a podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2011 u FVE Vranovská Ves (instalovaný výkon 16,033 MW). V roce 2019 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 3/2017. Zajištěné finanční prostředky jsou vedeny na účtu u ČNB. Celková výše zadržovaných prostředků na základě tohoto usnesení Policie ČR činí za období 03/2016-06/2019 381 637 tis. Kč.

Dne 12. 8. 2016 bylo společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. doručeno druhé usnesení Policie ČR. Dle výpočtu policejního orgánu byla škoda za období od 1. 1. 2011 do 29. 2. 2016 vyčíslena na minimálně 606 000 tis. Kč. Tyto prostředky byly zajišťovány z pohledávek vzniklých společnostmi ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za společností OTE, a.s.

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

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

Za období let 2016-2019 Fond fakturoval a fakturuje nájemné v plné výši na základě nájemní smlouvy. Na základě smlouvy s ČOZ byly fakturované částky rozděleny na části se standardní dobou splatnosti a na části s odloženou dobou splatnosti. Celkové výnosy Fondu byly vykázány ve výši snížené o fakturované částky s odloženou splatností, což představovalo částku 58 934 tis. Kč za 1. pol. roku 2019, 107 901 tis. Kč za rok 2018, 104 706 tis. Kč za rok 2017 a 78 498 tis. Kč za rok 2016 (od 1. 3. 2016) a to v souvislosti s prvním usnesením Policie ČR uvedeným výše a 337 250 tis. Kč za období do 29. 2. 2016 a to v souvislosti s druhým usnesením Policie ČR uvedeným výše. Tyto výnosy mají charakter podmíněných výnosů a v souladu s IAS17 proto nejsou rozeznány. Ze stejného důvodu nebyly rozeznány pohledávky s odloženou splatností Fondu vůči ČOZ v celkové výši 689 796 tis. Kč (630 862 tis. Kč k 31.12.2018, 522 961 tis. Kč k 31. 12. 2017, 418 255 k 31. 12. 2016). Dle dohody s ČOZ je k 30. 6. 2019 částka 689 796 tis. Kč maximální částkou s podmíněnou splatností a zbylá část celkově zadržovaných prostředků připadá na ČOZ a ta také nese případná rizika spojená s případným nenavrácením.

Poměrná část finančních prostředků z pohledávek vzniklých společností ČOZ, za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010 a podporou pro zdroj

uvedený do provozu v roce 2011 u FVE Vranovská Ves, bude zajišťována i nadále, a to do doby meritorního rozhodnutí příslušných orgánů.

Fotovoltaické elektrárny FVE Bežerovice, FVE Chýnov a FVE Čekanice

Kontrolami provedenými Státní energetickou inspekcí (SEI) na FVE Bežerovice, FVE Chýnov a FVE Čekanice, bylo shledáno porušení zákona o cenách v letech 2012 a 2013 a ČOZ byla uložena pokuta vyčíslená jako nepřiměřený majetkový prospěch, jehož podstata spočívá v rozdílu mezi výší podpory stanovené pro výrobní elektřiny uvedené do provozu v roce 2009 a výší podpory stanovené pro výrobní elektřiny uvedené do provozu v roce 2010. ČOZ proti rozhodnutím o uložení pokuty podala v roce 2017 správní žaloby, které byly v počátečních měsících roku 2018 zamítnuty; proti zamítnutí žalob ČOZ podala kasační stížnosti u Nejvyššího správního soudu. V případě:

- FVE Bežerovice Nejvyšší správní soud zrušil rozhodnutí SEI o uložení pokuty, jakož i potvrzující rozsudek Městského soudu v Praze a věc vrátil SEI k novému rozhodnutí, která dne 30.4.2019 potvrdila původní rozhodnutí; ČOZ podala proti rozhodnutí žalobu, o které je vedeno řízení před Krajským soudem v Českých Budějovicích;
- FVE Čekanice Nejvyšší soud dne 25.7.2019 kasační stížnost proti rozhodnutí o uložení pokuty zamítl, proti rozhodnutí NSS není opravný prostředek přípustný;
- v FVE Chýnov nebylo dosud o kasační stížnosti proti rozhodnutí o uložení pokuty rozhodnuto.

V důsledku kontrol ze strany SEI rozhodla společnost OTE a.s. o změně tarifu podpory u předmětných tří FVE, a to z tarifu roku 2009 na tarif roku 2010 a následně došlo ke zpětnému zúčtování snížení výnosů u těchto elektráren a prospektivnímu nastavení aplikovatelných tarifů na tarify 2010. Vzhledem k výše uvedenému nejsou předpokládána žádná další rizika související s probíhajícími spory ohledně výše uvedených elektráren, pro která by bylo třeba tvořit rezervu, s výhradou uvedenou níže související s FVE Čekanice.

V případě FVE Čekanice bylo vedle výše zmíněného správního řízení ohledně uložení pokuty vedeno též trestní řízení proti reviznímu technikovi a bývalým statutárním zástupcům společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., v rámci kterého rozhodla Policie ČR o zajištění peněžních prostředků na bankovním účtu společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za období let 2010 – 2016 ve výši 21 623 tis. Kč. Rozsudkem Vrchního soudu, resp. Krajského soudu v Brně byli obžalovaní uznáni vinnými z trestného činu podvodu při získání licence na FVE Čekanice v roce 2009.

V důsledku výše uvedeného zahájil ERÚ z moci úřední obnovu řízení o udělení licence, resp. řízení o rozšíření licence, jejímž výsledkem může být zánik licence na FVE Čekanice; vzhledem k tomu, že uvedený postup ze strany ERÚ byl předpokládán, vytvořil Fond rezervu k 30. 6. 2019 na rizika spojená se ztrátou licence FVE Čekanice ve výši 387 200 tis. Kč a ČOZ, jakožto provozovatel FVE Čekanice vytvořil rovněž rezervu, a to tak, aby dostatečně pokrývala předpokládaná rizika související s možnými dopady situace ve vztahu k Fondu.

Fotovoltaická elektrárna FVE Žabčice

V případě FVE Žabčice, u které kontrola Státní energetické inspekce dosud provedena nebyla, nicméně výše podpory byla nárokována shodně jako u shora jmenovaných FVE, vytvořil Fond k 30. 6. 2019 rezervu na rizika související s uplatněním nesprávného cenového tarifu u FVE Žabčice ve výši 63 453 tis. Kč (k 31. 12. 2018: 62 346 tis. Kč), tato rezerva je tvořena tak, aby dostatečně pokrývala předpokládaná rizika související s dopady souvisejícími s možným nesprávným použitím tarifů.

ČOZ současně uložila rozdíl tarifů podpory roku 2009 a roku 2010 za období roku 2013-2018 do soudní úschovy, aby tak eliminovala případné riziko uložení pokuty ze strany SEI. Část těchto prostředků byla ČOZ poskytnuta Fondem na základě Smlouvy o poskytnutí jistoty. Tyto prostředky jsou evidovány v Jiných pohledávkách a ve finančních výkazech jsou zahrnuté v řádku Pohledávky, netto. Na základě dostupných informací nelze předpovídat, kdy dojde k vyřešení výše uvedených případů.

U jiných elektráren nejsou evidovány rozpory týkající se uplatňovaných tarifů.

Riziko právních vad hodnotí Fond jako střední až vysoké.

Měnové riziko

Riziko vznikající změnou kurzu jedné měny vůči měně jiné.

Veškeré položky aktiv a pasiv ve finančních výkazech společnosti jsou aktuálně k 30. 6. 2019 denominované pouze v českých korunách. Vzhledem k této struktuře aktiv a pasiv Fond není aktuálně vystaven významnému měnovému riziku. Měnové riziko může vzniknout v okamžiku budoucích investic, u kterých Fond předpokládá, že mohou být realizovány kromě CZK částečně i v EUR.

Měnové riziko hodnotí Fond jako nízké.

Úrokové riziko

Riziko vyplývající z pohybu tržních úrokových sazeb.

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

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

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

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

Úrokové riziko hodnotí Fond jako nízké.

Riziko zrušení Fondu

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

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

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

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

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

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

Riziko zrušení hodnotí Fond jako nízké.



Riziko spojené s investicemi do měnových derivátů

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

S měnovými deriváty mohou být spojena také následující rizika:

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

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

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

Vysvětlující poznámky k výkazům

Níže uvedené procentuální hodnoty jsou zaokrouhleny na dvě desetinná místa, z tohoto důvodu mohou některé hodnoty vykazovat drobné odchylky.

Ve sledovaném období mezi 1. 1. 2019 a 30. 6. 2019 došlo k následujícímu vývoji a změnám:

- Výše aktiv dosahuje k 30. 6. 2019 hodnoty 14 590 248 tis. Kč.
- Největší položku aktiv (86,20 %) představují stálá aktiva v hodnotě 12 576 104 tis. Kč, oproti srovnávacímu období vrostla o 42 356 tis. Kč (tj. o 0,34 %). Stálá aktiva zahrnují především energetická zařízení sloužící k výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů a goodwill. Jeho navýšení je spjato především z aplikací IFRS 16 – Leasingy.
- Hlavní změnou v oběžných aktivech Fondu je navýšení pohledávek na hodnotu 2 002 701 tis. Kč, oproti srovnávacímu období 1 023 734 tis. Kč o 978 967 tis. Kč, které je spjato s cashpoolingem.
- Hlavním důvodem změny stavu pasiv je pokles vlastního kapitálu o 827 437 tis. Kč (tj. o 6,51 %), způsobený výplatou dividend akcionářům ve výši 1 416 133 tis. Kč, kdy poklesly nerozdělené zisky a ostatní kapitálové Fondy o 867 736 tis. Kč, resp. o 548 397 tis. Kč). Současně Fond k 30. 6. 2019 dosáhl zisku po zdanění 588 696 tis. Kč.
- Především na základě rozhodnutí o výplatě dividend tak došlo i k navýšení obchodních a jiných závazků celkem o 1 467 696 tis. Kč na hodnotu 1 472 625 tis. Kč. Ve srovnávacím období byla jejich hodnota 4 929 tis. Kč.
- Dlouhodobé závazky zaznamenaly růst o 324 979 tis. Kč (tj. o 41,45 %), který byl způsoben aplikací IFRS 16 – Leasingy a vykázáním závazků z pronájmů.
- Tržby z nájemného vzrostly o 93 284 tis. Kč (tj. o 9,03 %) z především z důvodu příznivějších klimatických podmínek (osvit, srážky a průtok)
- Výnosové úroky vzrostly o 3 824 tis. Kč (tj. o 100 %) díky úročení peněžních prostředků v rámci cashpoolingu.
- Ostatní provozní náklady vzrostly o 15 892 tis. Kč (tj. o 42,98 %) z vytvoření rezervy na právní vady.
- Růst nákladových úroků o 8 109 tis. Kč (tj. o 100 %) souvisel s aplikací IFRS 16 – Leasingy a vykázáním závazků z úroků z leasingu a práv užívání.
- Náklady na opravu a údržbu majetku vzrostly o 12 212 tis. Kč z rychlejšího čerpání nákladů na opravy.
- Zisk před zdaněním dosáhl výše 743 906 tis. Kč, daň z příjmu výše 155 210 tis. Kč a čistý zisk po zdanění hodnoty 588 696 tis. Kč.