

# **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2014

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČEZ, a. s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu, konsolidovaný výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o Skupině ČEZ jsou uvedeny v bodech 1 a 8 přílohy této konsolidované účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou účetní závěrku*

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., je odpovědné za sestavení konsolidované účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení konsolidované účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny ČEZ k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Martin Skácelík, statutární auditor  
evidenční č. 2119

2. března 2015  
Praha, Česká republika

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2014**

V mil. Kč

	2014	2013 (upraveno *)	1. 1. 2013 (upraveno *)
<b>Aktiva</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	701 316	665 354	656 386
Oprávky a opravné položky	-371 515	-340 888	-320 537
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	329 801	324 466	335 849
Jaderné palivo, netto	10 953	10 688	9 702
Nedokončené hmotné investice (bod 3)	85 788	90 508	73 738
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	426 542	425 662	419 289
Ostatní stálá aktiva:			
Cenné papíry v ekvivalenci (bod 8)	12 277	12 999	14 807
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	36 348	25 746	38 374
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	20 611	20 701	21 507
Odložená daňová pohledávka (bod 28)	1 738	824	750
Ostatní stálá aktiva celkem	70 974	60 270	75 438
Stálá aktiva celkem	497 516	485 932	494 727
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 9)	20 095	25 003	17 955
Pohledávky, netto (bod 10)	50 864	67 485	54 692
Pohledávka z titulu daně z příjmů	1 618	1 065	1 798
Zásoby materiálu, netto	8 462	8 054	7 670
Zásoby fosilních paliv	1 481	2 552	4 031
Emisní povolenky (bod 11)	5 097	8 505	12 153
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 12)	39 438	38 400	39 476
Ostatní oběžná aktiva (bod 13)	3 299	3 398	3 321
Oběžná aktiva celkem	130 354	154 462	141 096
<b>Aktiva celkem</b>	<b>627 870</b>	<b>640 394</b>	<b>635 823</b>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2014**

**pokračování**

	2014	2013 (upraveno *)	1. 1. 2013 (upraveno *)
<b>Pasiva</b>			
Vlastní kapitál:			
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:			
Základní kapitál	53 799	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 382	-4 382
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	211 891	208 659	200 818
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 14)	261 308	258 076	250 235
Nekontrolní podíly	4 543	4 690	3 658
Vlastní kapitál celkem	265 851	262 766	253 893
Dlouhodobé závazky:			
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 15)	160 852	168 196	176 106
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 18)	47 302	43 827	42 415
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 19)	25 917	26 840	22 542
Dlouhodobé závazky celkem	234 071	238 863	241 063
Odložený daňový závazek (bod 28)	20 609	19 201	21 810
Krátkodobé závazky:			
Krátkodobé úvěry (bod 20)	7 608	2 716	4 784
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 15)	15 674	28 104	12 005
Obchodní a jiné závazky (bod 21)	60 331	63 297	73 383
Závazek z titulu daně z příjmů	830	1 719	1 613
Ostatní pasiva (bod 22)	22 896	23 728	27 272
Krátkodobé závazky celkem	107 339	119 564	119 057
<b>Pasiva celkem</b>	<b>627 870</b>	<b>640 394</b>	<b>635 823</b>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2014**

V mil. Kč

	2014	2013 (upraveno *)
<b>Provozní výnosy:</b>		
Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb	173 819	189 356
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto	2 861	1 579
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy	23 977	26 053
Výnosy celkem (bod 23)	200 657	216 988
<b>Provozní náklady:</b>		
Palivo	-12 686	-13 808
Nákup energie a související služby	-76 005	-79 030
Opravy a údržba	-4 991	-5 477
Odpisy	-27 705	-27 902
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu (bod 6)	-8 025	-8 469
Osobní náklady (bod 24)	-18 852	-18 698
Materiál	-4 334	-5 609
Emisní povolenky, netto (bod 11)	-1 959	-76
Ostatní provozní náklady (bod 25)	-9 154	-12 229
z toho: Výnos z dohody o narovnání s Albánií (bod 7)	2 562	-
Náklady celkem	-163 711	-171 298
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	<b>36 946</b>	<b>45 690</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Nákladové úroky z dluhů (bod 2.8)	-3 650	-4 565
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 18 a 19)	-1 834	-1 802
Výnosové úroky (bod 26)	608	1 438
Kurzové zisky a ztráty, netto	-297	1 070
Zisk z prodeje a ztráty kontroly dceřiných a společných podniků (bod 7)	73	4 750
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 27)	-1 967	-1 222
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	-1 223	-953
Ostatní náklady a výnosy celkem	-8 290	-1 284
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>28 656</b>	<b>44 406</b>
Daň z příjmů (bod 28)	-6 224	-9 199
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>22 432</b>	<b>35 207</b>
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	22 403	35 886
Nekontrolní podíly	29	-679
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii) (bod 31)</b>		
Základní	41,9	67,2
Zředený	41,9	67,2

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2014**

V mil. Kč

	2014	2013 (upraveno *)
<b>Zisk po zdanění</b>	22 432	35 207
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:</b>		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	4 891	-9 543
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-4 028	-3 018
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-865	-597
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	1 783	-77
Rozdíly z kurzových přepočtů	875	3 910
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	14	229
Podíl na změnách vlastního kapitálu společných podniků	-121	89
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	-389	2 516
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření</b>	2 160	-6 491
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření:</b>		
Ztráty z plánů definovaných požitků	-26	-33
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	3	1
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření</b>	-23	-32
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	2 137	-6 523
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<u>24 569</u>	<u>28 684</u>
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	24 498	29 004
Nekontrolní podíly	71	-320

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2014**

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2012, původně zveřejněný	53 799	-4 382	-11 977	1 506	1 802	209 487	250 235	3 984	254 219
Vliv aplikace IFRS 11 (bod 2.3.c)	-	-	-	-	5	-5	-	-326	-326
Stav k 1. 1. 2013, upravený *	53 799	-4 382	-11 977	1 506	1 807	209 482	250 235	3 658	253 893
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	35 886	35 886	-679	35 207
Ostatní úplný výsledek	-	-	3 779	-10 177	-542	58	-6 882	359	-6 523
Úplný výsledek celkem	-	-	3 779	-10 177	-542	35 944	29 004	-320	28 684
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 294	-21 294	-4	-21 298
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	33	-	33	-	33
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-97	97	-	-	-
Akvizice dceřiných podniků	-	-	-	-	-	-	-	49	49
Akvizice nekontrolních podílů (bod 7)	-	-	-	-	-	-	-	-14	-14
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-	-	-	-	-	-	-	1 341	1 341
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	98	98	-20	78
Stav k 31. 12. 2013 (upraveno *)	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-8 198</u>	<u>-8 671</u>	<u>1 201</u>	<u>224 327</u>	<u>258 076</u>	<u>4 690</u>	<u>262 766</u>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2014**

**pokračování**

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2013 (upraveno *)	53 799	-4 382	-8 198	-8 671	1 201	224 327	258 076	4 690	262 766
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	22 403	22 403	29	22 432
Ostatní úplný výsledek	-	-	848	699	692	-144	2 095	42	2 137
Úplný výsledek celkem	-	-	848	699	692	22 259	24 498	71	24 569
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 301	-21 301	-228	-21 529
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	26	-	26	-	26
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-70	70	-	-	-
Akvizice dceřiných podniků (bod 7)	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Akvizice nekontrolních podílů (bod 7)	-	-	-	-	-	-2	-2	-31	-33
Prodej dceřiných podniků	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	11	11	33	44
Stav k 31. 12. 2014	53 799	-4 382	-7 350	-7 972	1 849	225 364	261 308	4 543	265 851

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2014**

V mil. Kč

	2014	2013 (upraveno *)
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	28 656	44 406
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	27 871	28 400
Amortizace jaderného paliva	3 356	3 065
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-326	-5 100
Kurzové zisky a ztráty, netto	297	-1 070
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	2 240	2 783
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-337	-241
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	4 264	5 290
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	1 223	953
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	2 348	1 975
Zásoby materiálu	-480	-614
Zásoby fosilních paliv	1 061	1 519
Ostatní oběžná aktiva	448	3 079
Obchodní a jiné závazky	11 387	-565
Ostatní pasiva	-1 195	-39
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	80 813	83 841
Zaplacená daň z příjmů	-7 538	-9 087
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-3 677	-4 304
Přijaté úroky	516	1 408
Přijaté dividendy	806	344
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	70 920	72 202
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 7)	-68	-962
Prodej a ztráta kontroly dceřiných a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků (bod 7)	101	4 126
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-35 798	-45 626
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 381	3 456
Poskytnuté půjčky	-33	-1 008
Splátky poskytnutých půjček	362	910
Změna stavu finančních aktiv s omezenou dostupností	-625	-728
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-34 680	-39 832

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2014**

**pokračování**

	2014	2013 (upraveno *)
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	80 769	69 044
Splátky úvěrů a půjček	-100 076	-74 763
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	119	1 796
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-368	-478
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-21 320	-21 336
Dividendy zaplacené akcionářům nekontrolních podílů	-229	-4
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>-41 105</u>	<u>-25 741</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-43	419
<b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<u>-4 908</u>	<u>7 048</u>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<u>25 003</u>	<u>17 955</u>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<u><u>20 095</u></u>	<u><u>25 003</u></u>
<b>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích</b>		
Celkové zaplacené úroky	8 165	7 917

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (bod 2.3.c).

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2014**

**OBSAH:**

1. Popis společnosti .....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek .....	25
4. Dlouhodobý finanční majetek, netto .....	26
5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....	29
6. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu .....	30
7. Změny ve struktuře Skupiny .....	33
8. Investice do dceřiných a společných podniků .....	38
9. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....	49
10. Pohledávky, netto .....	49
11. Emisní povolenky .....	50
12. Ostatní finanční aktiva, netto .....	51
13. Ostatní oběžná aktiva .....	52
14. Vlastní kapitál .....	52
15. Dlouhodobé dluhy .....	54
16. Reálná hodnota finančních nástrojů .....	56
17. Řízení finančních rizik .....	61
18. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva .....	66
19. Ostatní dlouhodobé závazky .....	68
20. Krátkodobé úvěry .....	69
21. Obchodní a jiné závazky .....	69
22. Ostatní pasiva .....	69
23. Provozní výnosy .....	70
24. Osobní náklady .....	70
25. Ostatní provozní náklady .....	72
26. Výnosové úroky .....	72
27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto .....	73
28. Daň z příjmů .....	73
29. Spřízněné osoby .....	76
30. Informace o segmentech .....	77
31. Čistý zisk na akcii .....	80
32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....	80

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2014**

## **1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2014 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“). Hlavním předmětem podnikání Skupiny je výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí (viz body 2.2 a 8). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2014 vyrobila přibližně 57 % elektřiny vyrobené v České republice a určité množství tepla. V České republice společnost provozuje čtrnáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren, jednu fotovoltaickou elektrárnu, jednu paroplynovou elektrárnu a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, fotovoltaické, spalující biomasu, bioplyn) v České republice, dvě uhelné a dvě vodní elektrárny v Polsku, jednu uhelnou a jednu fotovoltaickou elektrárnu v Bulharsku a větrný park a soustavu vodních elektráren v Rumunsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2014, resp. 2013, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 26 248, resp. 26 682.

Výkon veřejné správy v energetickém sektoru má v pravomoci Ministerstvo průmyslu a obchodu, Energetický regulační úřad a Státní energetická inspekce.

Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, jakožto ústřední orgán státní správy v odvětví energetiky, vydává státní souhlas s výstavbou nových energetických zdrojů podle podmínek uvedených ve zvláštním předpisu, zpracovává státní energetickou koncepci a zajišťuje plnění závazků vyplývajících z mezinárodních smluv, jimiž je Česká republika vázána, či závazků vyplývajících z členství v mezinárodních organizacích.

Úkolem Energetického regulačního úřadu je zajišťovat regulaci energetického odvětví v České republice, podporovat hospodářskou soutěž a chránit zájmy odběratelů v těch oblastech, kde není možná konkurence. Energetický regulační úřad vydává licence, ukládá povinnost dodávek nad rámec licence, dále povinnost poskytnout v případě naléhavé potřeby za úhradu energetická zařízení jinému držiteli licence pro převzetí povinnosti dodávek nad rámec licence a provádí regulaci cen podle zvláštních právních předpisů. Státní energetická inspekce vykonává dohled nad fungováním energetického odvětví. Všichni odběratelé mají možnost nakupovat elektřinu od jakéhokoli dodavatele.

## **2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad**

### **2.1. Účetní závěrka**

Tato konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií.

Účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách s výjimkou případů, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob oceňování, jak je níže uvedeno v popisu použitých účetních metod.

## 2.2. Způsob konsolidace

### a. Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejích dceřiných a společných podniků zahrnutých do konsolidačního celku (viz bod 8).

### b. Dceřiné podniky

Dceřiné podniky zařazené do konsolidace jsou takové společnosti, v nichž má Skupina ČEZ kontrolu. Skupina má nad subjektem, do něhož bylo investováno, kontrolu, jestliže Skupina:

- nad ním má „moc“ (tj. Skupina má aktuálně práva, která jí v současnosti dávají možnost řídit činnosti subjektu významně ovlivňující jeho výnosy);
- podstupuje riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo má právo na tyto výnosy;
- dokáže využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů Skupiny.

Obecně se má za to, že většina hlasovacích práv znamená kontrolu. K potvrzení tohoto předpokladu a při posuzování v situaci, kdy Skupina má méně než většinu hlasovacích nebo obdobných práv, Skupina k posouzení, zda má kontrolu, zohlední všechna relevantní fakta a okolnosti, včetně:

- Smluvních ujednání s ostatními subjekty, které mají hlasovací práva v subjektu, do něhož bylo investováno
- Práv vznikajících na základě jiných smluvních ujednání
- Stávajících hlasovacích práv Skupiny a potenciálních hlasovacích práv

Dceřiné podniky jsou konsolidovány od data, kdy v nich Skupina získala kontrolu, a přestávají být konsolidovány k datu, kdy tuto kontrolu pozbyla.

Podnikové kombinace se účtují metodou akvizice. Pořizovací cena podnikové kombinace odpovídá součtu uhrazené protihodnoty, oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice, a hodnoty případných nekontrolních podílů na nabývaném podniku. U každé podnikové kombinace nabyvatel ocení případný nekontrolní podíl v nabývaném podniku buď jeho reálnou hodnotou, nebo jeho poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabývaného podniku. Náklady související s akvizicí se účtují přímo do výsledku hospodaření.

V případě akvizice podniku Skupina posuzuje, zda jsou nabytá finanční aktiva a převzaté finanční závazky klasifikovány a vymezeny správným způsobem, který odpovídá jejich smluvním, ekonomickým a dalším relevantním podmínkám k datu akvizice. Mimo jiné Skupina posuzuje oddělení vložených derivátů od hostitelských smluv.

U postupné podnikové kombinace Skupina, jakožto nabyvatel, přecení prostřednictvím výsledku hospodaření dosavadní držené podíly na vlastním kapitálu nabývaného podniku na reálnou hodnotu stanovenou k datu akvizice.

Případná podmíněná protihodnota se oceňuje reálnou hodnotou k datu akvizice. Následné změny této reálné hodnoty se v případě, že je podmíněná protihodnota klasifikována jako aktivum nebo závazek, účtují v souladu s IAS 39 buď do výsledku hospodaření, nebo do ostatního úplného výsledku. Podmíněná protihodnota klasifikovaná jako vlastní kapitál se nepřeceňuje.

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Pokud je protihodnota nižší než reálná hodnota čistých aktiv nabývané dceřiné společnosti („záporný goodwill“), Skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku a správně stanovena cena akvizice. Případný rozdíl, který zůstane i po tomto přehodnocení, se účtuje přímo do výsledku hospodaření.

Změna majetkového podílu v dceřiné společnosti, která nevede ke ztrátě kontroly, se účtuje jako transakce ve vlastním kapitálu.

Pokud má dceřiná společnost záporný výsledek hospodaření, příslušný díl ztráty se alokuje na nekontrolní podíl, i když je v důsledku toho jeho zůstatek záporný.

Opce na nákup nekontrolních podílů se vykazují tak, že se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Případný rozdíl mezi odúčtovanou hodnotou nekontrolního podílu a nově zaúčtovaným závazkem se zahrne do vlastního kapitálu. Následné změny současné hodnoty závazku se účtují přímo do vlastního kapitálu.

Vnitroskupinové transakce, zůstatky a nerealizované zisky z transakcí mezi podniky ve Skupině jsou eliminovány. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. V případě potřeby byly účetní metody dceřiných společností upraveny tak, aby byly v souladu s metodami používanými Skupinou ČEZ.

#### c. Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých má Skupina podíl na hlasovacích právech mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina jiným způsobem uplatňuje podstatný vliv. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány v ostatním úplném výsledku proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná na rozvaze jako Cenné papíry v ekvivalenci obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků. Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty zahrnovány do konsolidovaného výsledku hospodaření a investice je vykazována v nulové hodnotě. Dodatečné ztráty jsou brány v úvahu v rozsahu, ve kterém se Skupina zavázala uhradit ztráty nebo uhradila závazky přidruženého podniku.

#### d. Společné podniky

Společný podnik je společné uspořádání, u něhož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společná kontrola je smluvně sjednaný podíl na kontrole a existuje pouze v případě, že rozhodnutí o relevantních činnostech vyžadují jednomyslný souhlas stran podílejících se na kontrole. Posouzení, zda se jedná o podstatný vliv nebo o společnou kontrolu, je obdobné jako posouzení kontroly v dceřiných podnicích. Investice ve společných podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou (bod 2.2.c).

Finanční výkazy společných podniků a mateřské společnosti jsou sestaveny ke stejnému datu. Případné úpravy jsou provedeny tak, aby účetní politiky společného podniku byly v souladu s účetními politikami mateřského podniku. Nerealizované zisky a ztráty z transakcí mezi Skupinou a společnými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto společných podnicích. Ztráty z transakcí jsou vykázány v okamžiku, kdy ztráty představují snížení čisté realizovatelné hodnoty oběžných aktiv nebo snížení hodnoty aktiva.

#### e. Transakce zahrnující podniky pod společnou kontrolou majoritního vlastníka

Akvizice dceřiných podniků pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“).

Aktiva a pasiva nabyté dceřiné společnosti jsou vykázána v účetní závěrce Skupiny v jejich účetní hodnotě. Rozdíl mezi pořizovací cenou při akvizici dceřiného podniku od společnosti pod společnou kontrolou a pořizovacím podílem na vlastním kapitálu dceřiného podniku v účetní hodnotě je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

## 2.3. Změny účetních metod

### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2014

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2014 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně ziskatelných částek u nefinančních aktiv), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění), závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 11 Společná uspořádání, závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách, závazný od 1. 1. 2014
- Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)
- IFRIC 21 Odvody, závazný od 1. 1. 2014

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření Skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací jsou následující:

#### IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Dále byla do tohoto standardu doplněna ustanovení upravující používání ekvivalenční metody pro účtování investic do společných podniků. Revidovaný standard nemá významný vliv na finanční pozici ani výsledky hospodaření Skupiny. Pro účtování investic do společných podniků používala Skupina ekvivalenční metodu již před vydáním tohoto revidovaného standardu.

#### IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

V prosinci 2011 vydala Rada pro Mezinárodní účetní standardy („IASB“) novelu IAS 32, jejímž cílem je odstranit praktické problémy s aplikací ustanovení upravujících zápočet finančních aktiv a finančních závazků a zajistit jejich jednotnější interpretaci ve stávající praxi. Novela, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014, stanoví, že právo na zápočet finančních aktiv a závazků musí být právně vymahatelné nejen v rámci běžného obchodního styku, ale i v případě, že některá ze smluvních stran, včetně vykazující účetní jednotky samotné, nesplní své závazky nebo je proti ní zahájeno insolvenční řízení. Kritéria pro zápočet finančních aktiv a finančních závazků podle IAS 32 říkají, že vykazující účetní jednotka musí mít úmysl vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek. V této souvislosti novela stanoví, že netto zúčtování jsou fakticky rovnocenná, a tudíž podmínky pro zúčtování v čisté výši splňují výhradně ty zúčtovací systémy založené na brutto principu, které generují nevýznamné úvěrové riziko nebo riziko likvidity a které zpracovávají pohledávky a závazky v rámci jednoho zúčtovacího procesu nebo cyklu. Tato novela neměla na konsolidovanou účetní závěrku žádný dopad.

#### IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně ziskatelných částek u nefinančních aktiv)

Novela vyjasňuje požadavky na zveřejnění informací v souvislosti s reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Původní úpravou IAS 36, která byla provedena v návaznosti na IFRS 13, IASB zamýšlela stanovit požadavek na zveřejnění informací o zpětně ziskatelné hodnotě znehodnocených aktiv v případě, že tato hodnota vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej. Nechtěným dopadem této úpravy byla skutečnost, že účetní jednotka musela zveřejnit zpětně ziskatelnou hodnotu pro každou ekonomickou jednotku, u které byla jí přiřazená účetní hodnota goodwillu nebo nehmotných aktiv s neomezenou dobou životnosti významná v porovnání s celkovou účetní hodnotou goodwillu nebo nehmotných aktiv s neomezenou dobou životnosti účetní jednotky. Tento požadavek byl novelou zrušen.

Dále IASB doplnila novelizovaný standard o následující dva požadavky na zveřejnění:

- zveřejnění dodatečných informací o oceňování reálnou hodnotou v případě, kdy zpětně získatelná hodnota znehodnoceného aktiva byla stanovena na základě reálné hodnoty snížené o náklady na prodej;
- zveřejnění informací o použitých diskontních sazbách v případě, kdy zpětně získatelná hodnota vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej stanovené metodou současné hodnoty. Novela uvádí v soulad požadavky na zveřejnění hodnoty z užívání a reálné hodnoty snížené o náklady na prodej.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na konsolidovanou účetní závěrku neměla žádný dopad.

IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění)

Novela poskytuje výjimku ze stávajícího požadavku na přerušení zajišťovacího účetnictví v situacích, kdy dochází ke změně protistrany zajišťovacího nástroje, aby tak umožnila provedení vypořádání (clearingu) tohoto nástroje.

Předmětem novely jsou novace:

- které proběhnou v důsledku zákonů či právních předpisů nebo v důsledku zavedení zákonů či právních předpisů;
- při nichž se strany zajišťovacího nástroje dohodnou, že jejich původní protistranu nahradí jedna nebo více protistran provádějících clearing, které se stanou novými protistranami všech stran;
- které nepovedou k jiným změnám podmínek původního derivátu než takovým, které přímo souvisí se změnou protistrany provádějící clearing.

Pokud budou splněna všechna výše uvedená kritéria, pak se v souladu se zmíněnou výjimkou může pokračovat v účtování o zajištění bez ohledu na novaci. Novela se vztahuje na novace nejen centrálních protistran, ale i zprostředkovatelů, jimiž mohou být například členové clearingových organizací nebo klienti členů clearingových organizací, kteří sami vystupují jako zprostředkovatelé. U novací, které nesplňují kritéria pro uplatnění výjimky, musí účetní jednotka posoudit změny zajišťovacího nástroje z hlediska kritérií pro odúčtování finančních nástrojů a obecných podmínek pro pokračování účtování o zajištění.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na konsolidovanou účetní závěrku neměla žádný dopad.

IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

Tento standard nahrazuje jednak část stávajícího IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, a to tu, která upravuje problematiku konsolidované účetní závěrky, a dále se zabývá spornými otázkami interpretace SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení, jež vedly k jejímu stažení. IAS 27, v revidovaném znění, se týká výlučně účtování investic do dceřiných společností, společných podniků a přidružených společností v rámci individuální účetní závěrky.

Standard zavádí jednotný model kontroly, který se bude používat pro všechny účetní jednotky, včetně jednotek zvláštního určení. Oproti stávajícím požadavkům IAS 27 budou změny, které IFRS 10 přináší, klást na management významné nároky při posuzování toho, ve kterých účetních jednotkách uplatňuje mateřská společnost kontrolu, a které je tudíž nutné zahrnout do konsolidace. Investor má nad subjektem, do něhož bylo investováno, kontrolu, jestliže:

- nad ním má „moc“ (podle definice v IFRS 10 „moc“ existuje v případě, že investor má aktuálně práva, která mu v současnosti dávají možnost řídit činnosti subjektu významně ovlivňující jeho výnosy);
- podstupuje riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo má právo na tyto výnosy;
- a
- investor dokáže využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů investora.

Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Standard neměl na konsolidovanou účetní závěrku žádný dopad, nicméně může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

## IFRS 11 Společná uspořádání

Tímto standardem bude nahrazen stávající IAS 31 Účasti ve společném podnikání a SIC 13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků.

Společná kontrola je v IFRS 11 definována jako smluvně sjednaný podíl na kontrole a existuje pouze v případě, že rozhodnutí o relevantních činnostech vyžadují jednomyslný souhlas stran podílejících se na kontrole. Výraz „kontrola“ je zde použit ve smyslu definice v IFRS 10. Na rozdíl od IAS 31, který definuje tři typy společných uspořádání, IFRS 11 rozlišuje pouze následující dvě kategorie:

- společná činnost – jedná se o společné uspořádání, kdy strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na aktiva a povinnosti z titulu závazků takového uspořádání. Strana společného uspořádání, tzv. spoluprovozovatel, je povinna vykázat veškerá svá aktiva, závazky, výnosy a náklady, včetně svého poměrného podílu na aktivech, závazcích, výnosech a nákladech pod společnou kontrolou;
- společný podnik – jedná se o společné uspořádání, u něhož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společné podnikání se účtuje ekvivalenční metodou. Možnost účtovat společné podnikání (tak jak je definováno v IFRS 11) poměrnou konsolidací, jak to umožňoval IAS 31, byla zrušena.

Na rozdíl od IAS 31 není struktura společného uspořádání jediným faktorem, který se zohledňuje při zařazení pod jednu či druhou z výše uvedených kategorií, tj. pod společnou činnost, resp. společný podnik. V souladu s IFRS 11 jsou strany uspořádání povinny posoudit, zda existuje samostatný subjekt, a pokud ano, také smluvní podmínky takového subjektu a další skutečnosti a okolnosti.

Revidovaný standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Dopady na účetní závěrku Skupiny spojené s přijetím standardu IFRS 11 jsou popsány v bodě 2.3.c.

## IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách

Standard obsahuje všechny požadavky, které byly původně součástí IAS 27 (požadavky na konsolidovanou účetní závěrku) a dále rovněž IAS 28 a IAS 31. Upravuje zveřejňování informací v příloze účetní závěrky, a to informací o majetkových podílech účetní jednotky v dceřiných podnicích, společných uspořádáních, přidružených podnicích a strukturovaných jednotkách. Nejvýznamnější kvantitativní a kvalitativní informace, které je účetní jednotka povinna zveřejnit: souhrnné finanční informace o každém dceřiném podniku s významným nekontrolním podílem, popis významných úsudků, které vedení použilo při posuzování kontroly, společné kontroly nebo významného vlivu, resp. typu společného uspořádání (tj. společné operace nebo společné podniky), souhrnné finanční informace o každém individuálně významném společném nebo přidruženém podniku a konečně charakteristiku rizik vyplývajících z podílů účetní jednotky v nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách.

Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a má vliv na informace, které společnost zveřejňuje v příloze účetní závěrky. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014.

## Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)

IASB vydala v říjnu 2012 novelu výše uvedených standardů, která bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014 a upravuje investice do dceřiných a přidružených společností a do společného podnikání realizované účetní jednotkou splňující definici tzv. investiční jednotky. Účetní jednotka tohoto typu bude tyto investice oceňovat reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty v souladu s IFRS 9 (resp. IAS 39). To nebude platit pro investice do dceřiných a přidružených společností a do společných podniků, které poskytují služby výhradně investiční jednotce. Takové investice se budou účtovat ekvivalenční metodou. Pokud nějaká investiční jednotka vykonává kontrolu nad jinou investiční jednotkou, ocení svou investici reálnou hodnotou. Nicméně její mateřská společnost, která sama není investiční jednotkou, už nebude moci tento způsob účtování použít. Pokud jde o investice do přidružených společností a společného podnikání, neinvestiční jednotky budou mít nadále možnost ocenit je reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty podle IAS 28. Standard neměl na konsolidovanou účetní závěrku žádný vliv, neboť mateřská společnost nespĺňuje definici investiční jednotky.

## IFRIC 21 Odvody

Interpretace se vztahuje na veškeré odvody, které neznamenají odliv prostředků představujících ekonomický prospěch uvedený v jiných standardech (např. IAS 12) ani pokuty či jiné sankce za porušení zákonů a právních předpisů. Odvody jsou v interpretaci definovány jako odliv prostředků představujících ekonomický prospěch nařízený účetním jednotkám vládou v souladu se zákony a právními předpisy. Podle interpretace účetní jednotka vykáže závazek vyplývající z odvodu v okamžiku, kdy dojde k činnosti zakládající povinnost zaplatit odvod v souladu s platnými právními předpisy. Pokud uvedená činnost nastává postupně za určité časové období, tvoří se závazek postupným způsobem. V případě odvodu, u něhož povinnost jeho úhrady vzniká při dosažení minimálního prahu, se podle interpretace závazek vykáže v okamžiku, kdy je tento práh dosažen. Interpretace se nezabývá odpovídajícím účtováním na straně Má dáti při vykázání závazku. Při rozhodování, zda vykázání závazku povede v souladu s příslušnými předpisy ke vzniku nákladu nebo aktiva, vycházejí účetní jednotky z ostatních standardů. Interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na Skupinu neměla žádný dopad.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2014, nemají na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

## b. Nové standardy IFRS a interpretace IFRIC, jež dosud nejsou závazné, resp. nebyly schváleny EU

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2015 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

### IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování

IFRS 9, jímž má být nahrazen IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl původně vydán v listopadu 2009. Standard zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Požadavky upravující klasifikování a oceňování finančních závazků a odúčtování finančních aktiv a závazků byly do IFRS 9 doplněny v říjnu 2010. Většina požadavků stávajícího IAS 39 týkajících se klasifikování a oceňování finančních závazků a odúčtování finančních aktiv a závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Standard ruší některé kategorie finančních aktiv, které v současnosti definuje IAS 39, konkrétně kategorii realizovatelných finančních aktiv a nástrojů držených do splatnosti. V souladu s IFRS 9 se budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykazovat v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady.

### *Finanční aktiva*

Dluhové nástroje lze – s výjimkou případů, kdy je použita Fair Value Option (tj. možnost ocenit kterékoli finanční aktivum reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty) – následně přeceňovat naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- účetní jednotka drží aktivum v souladu s ekonomickým modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích;  
a
- na základě smluvních podmínek sjednaných u daného finančního aktiva vznikají k určitým termínům peněžní toky, u nichž jde výhradně o platbu jistiny a úroků z dosud nesplacené jistiny.

Dluhové nástroje, u nichž nejsou obě tyto podmínky splněny, se následně přeceňují reálnou hodnotou.

Všechna finanční aktiva, která jsou kapitálovými nástroji, se oceňují reálnou hodnotou, jejíž změny se účtují do ostatního úplného výsledku či do zisku nebo ztráty. Kapitálové nástroje určené k obchodování se musí oceňovat reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. U všech ostatních kapitálových nástrojů má účetní jednotka při prvotním zaúčtování možnost volby (rozhodnutí je nevratné), zda bude změny reálné hodnoty účtovat do ostatního úplného výsledku, nebo do zisku nebo ztráty.

### *Finanční závazky*

V případě finančních závazků, u nichž je uplatněna Fair Value Option, tj. oceňují se reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, se změna reálné hodnoty připadající na změny úvěrového rizika vykazuje do ostatního úplného výsledku, zbývající část se účtuje do zisku nebo ztráty. Pokud by však účtování změn reálné hodnoty připadajících na úvěrové riziko vytvořilo nebo prohloubilo účetní nekonzistentnost výsledku hospodaření, účetní jednotka zaúčtuje veškeré zisky a ztráty z takového závazku do zisku nebo ztráty.

### *Znehodnocení*

Požadavky, které se týkají znehodnocení, jsou založeny na modelu očekávaných kreditních ztrát (ECL - expected credit loss), který nahrazuje model vzniklých ztrát z IAS 39. Model ECL se vztahuje na dluhové nástroje oceňované s použitím efektivní úrokové míry nebo oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku, dále na většinu úvěrových příslibů, smlouvy o finančních zárukách, smluvní aktiva dle IFRS 15 a pohledávky z leasingu dle IAS 17 *Leasingy*.

Účetní jednotky obecně účtují buď o 12 měsíčních očekávaných kreditních ztrátách nebo o očekávaných kreditních ztrátách pro celou dobu životnosti v závislosti na tom, zda došlo k významnému zvýšení kreditního rizika od prvotního zaúčtování (nebo od poskytnutí příslibu nebo záruky). Pro některé pohledávky je možné použít zjednodušený přístup, kdy vždy dochází k účtování očekávaných kreditních ztrát pro celou životnost.

### *Zajišťovací účetnictví*

Do IFRS 9 byla přidána nová kapitola o zajišťovacím účetnictví, která je výsledkem komplexního přepracování požadavků na zajišťovací účetnictví. Zavádí nový model, jenž do této oblasti přináší výrazné zlepšení, zejména díky užšímu propojení účetnictví s řízením rizik. Další důležitá změna se týká požadavků na zveřejnění informací o zajišťovacím účetnictví a strategii řízení rizik účetní jednotky.

IFRS 9 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky jej ale mohou implementovat již před tímto datem. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Uplatňuje se retrospektivně, zveřejnění srovnávacích informací však není povinné. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků Skupiny.

### *IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci*

IFRS 14 je fakultativní standard určený prvouživatelům IFRS, kteří se zabývají nějakým typem regulované činnosti. Umožňuje těmto účetním jednotkám, aby i po přechodu na IFRS účtovaly zůstatky na účtech časového rozlišení vyplývající z cenové regulace víceméně podle svých dosavadních účetních zásad. Tyto účty časového rozlišení je nutné v rozvaze vykázat na samostatném řádku a podobně je nutné pohyby na těchto účtech vykázat na samostatném řádku výkazu zisku a ztráty a výkazu o ostatním úplném výsledku. Dále je nutné v příloze účetní závěrky popsat charakter cenové regulace, která se týká dané účetní jednotky, související rizika a dopad cenové regulace na účetní závěrku. IFRS 14 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016. Vzhledem k tomu, že Skupina sestavovala účetní závěrku podle IFRS již v předchozích letech, tj. není prvouživatelem, není pro ni tento standard relevantní.

### *IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky*

IFRS 15 byl vydán v květnu 2014 a upravuje pravidla oceňování a účtování výnosů. Základním principem nového standardu je, že účetní jednotka zaúčtuje výnosy v částce předpokládané protihodnoty, kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

Pro uplatňování tohoto principu definuje IFRS 15 pětistupňový model:

1. Identifikace smlouvy (smluv) se zákazníkem
2. Identifikace samostatných povinností plnit vyplývajících ze smlouvy
3. Stanovení transakční ceny
4. Alokace transakční ceny na jednotlivé povinnosti plnit vyplývající ze smlouvy
5. Zaúčtování výnosů v okamžiku, kdy účetní jednotka splní povinnost plnit

Nový standard upravující účtování výnosů platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování výnosů. Bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2017, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti. Při přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Skupina v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné účinnosti.

Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze

Smyslem novely IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1.

Novela mimo jiné:

- Zpřesňuje požadavky IAS 1 týkající se významnosti;
- Stanoví, že jednotlivé řádky výkazu zisku a ztráty, výkazu o ostatním úplném výsledku a rozvahy lze podle potřeby rozdělovat;
- Vysvětluje, že pořadí, v jakém jsou informace uváděny v příloze účetní závěrky, je věcí odborného úsudku účetní jednotky;
- Stanoví, že podíl účetní jednotky na ostatním úplném výsledku přidružených nebo společných podniků, které jsou do účetních výkazů zahrnuty metodou ekvivalence, se musí vykazovat agregovaně na jednom řádku a dále rozčlenit na položky, které následně budou, resp. nebudou převedeny do výkazu zisku a ztráty.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze ji ale implementovat i dříve. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Podle předpokladu by na Skupinu neměla mít významný dopad, její přínos bude především v tom, že Skupině pomůže lépe uplatňovat odborný úsudek při plnění požadavků týkajících se sestavování účetních výkazů a přílohy.

Novely IAS 16 a IAS 38: Přijatelné metody odpisování hmotného a nehmotného majetku

Novely vysvětlují princip definovaný v IAS 16 a IAS 38, podle něž výnosy odrážejí model ekonomických užitků plynoucích z provozování podniku (jehož je dané aktivum součástí), nikoli ekonomické užitky spotřebované používáním aktiva. Metodu odpisování založenou na výnosech proto není možné pro dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy a zařízení) používat vůbec a pro nehmotný majetek jen v omezených případech. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je ale implementovat i dříve. Vzhledem k tomu, že Skupina nepoužívá pro odpisování dlouhodobého majetku metodu založenou na výnosech, nebudou mít tyto novely žádný dopad.

Novely IAS 16 a IAS 41: Plodící rostliny

Na základě těchto novel se mění způsob účtování biologických aktiv, která naplňují definici tzv. plodící rostliny. Tato biologická aktiva nadále nebudou spadat do působnosti IAS 41, ale budou se účtovat a oceňovat podle IAS 16. V souladu s tímto standardem se budou do doby, než začnou plodit, oceňovat zůstatkovou hodnotou a poté se budou oceňovat s použitím nákladového nebo přečeňovacího modelu. Naproti tomu plody rostoucí na plodících rostlinách zůstanou v působnosti IAS 41 a budou se nadále oceňovat reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Státní dotace poskytnuté na plodící rostliny se budou účtovat v souladu s IAS 20 Vykazování státních dotací a zveřejňování státní podpory. Novely se budou uplatňovat retrospektivně a jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je ale implementovat i dříve. Vzhledem k tomu, že Skupina nemá plodící aktiva, novely nebudou mít žádný dopad.

Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců

Cílem novely IAS 19 je zjednodušit účtování příspěvků, které nezávisejí na počtu let služby. Příkladem mohou být příspěvky odváděné do plánu zaměstnanci, jež jsou stanoveny fixním procentem jejich mzdy. Skupina nepředpokládá, že by novela měla na konsolidovanou účetní závěrku významný dopad.

Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce

Novela umožní účetním jednotkám používat v individuální účetní závěrce v souvislosti s účtováním o podílech v dceřiných, společných a přidružených podnicích ekvivalenční metodu. Účetní jednotky, které už vykazují podle IFRS a rozhodnou se použít v individuální účetní závěrce ekvivalenční metodu, budou povinny provést příslušnou změnu retrospektivně. Účetní jednotky nově přecházející na IFRS, tj. prvouživatelé, uplatní ekvivalenční metodu od data přechodu na IFRS. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, s možností dřívější implementace. Na konsolidovanou účetní závěrku Skupiny nebude mít žádný vliv.

Novela IFRS 11 Společná uspořádání: Účtování o nabytí účastí ve společné činnosti

Podle novely IFRS 11 je spoluprovozovatel účtující o nabytí účastí ve společné činnosti, která představuje podnik, povinen uplatnit relevantní principy standardu IFRS 3, který upravuje účtování o podnikových kombinacích. Novela rovněž stanoví, že stávající účast ve společné činnosti se v případě nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti při zachování společné kontroly nepřeceňuje. Novela IFRS 11 neplatí v případě, že strany podílející se na společné činnosti, včetně vykazující účetní jednotky, jsou pod

společnou kontrolou téže ovládající strany. Nová ustanovení upravují jak prvotní nabytí účasti ve společné činnosti, tak následné nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti. Budou se uplatňovat prospektivně a jsou závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na Skupinu nebudou mít žádný dopad.

**Novely IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace**  
Novela IFRS 10 potvrzuje, že výjimka z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku se na mateřskou společnost, která je dceřinou společností investiční jednotky, vztahuje i v případě, že investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné společnosti reálnou hodnotou. Novela dále říká, že do konsolidace se zahrnuje pouze dceřiná společnost investiční jednotky, jež sama není investiční jednotkou a investiční jednotce poskytuje podpůrné služby. Všechny ostatní dceřiné společnosti investiční jednotky se oceňují reálnou hodnotou. Smyslem novely IAS 28 je umožnit investorovi uplatňujícímu ekvivalenční metodu, aby použil ocenění reálnou hodnotou, jíž své podíly v dceřiných společnostech ocenila investiční jednotka, jež je investorovým přidruženým, resp. společným podnikem. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na Skupinu nebudou mít žádný vliv.

**Novely IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem**

Cílem těchto novel je odstranit rozpor mezi IFRS 10 a IAS 28 týkající se účtování ztráty kontroly nad dceřinou společností v případě jejího prodeje nebo vkladu do přidruženého či společného podniku. Jestliže aktiva, která jsou předmětem vkladu nebo prodeje mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem, představují podnik v souladu s definicí v IFRS 3 Podnikové kombinace, bude se související zisk nebo ztráta vykazovat v plné výši. Naproti tomu zisk nebo ztráta z prodeje či vkladu aktiv, která nepředstavují podnik, se bude vykazovat pouze do výše podílů, jež na přidruženém nebo společném podniku mají nespříznění investoři. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na Skupinu nebudou mít žádný vliv.

**Roční revize IFRS 2010 – 2012**

V prosinci 2013 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novely následujících standardů:

IFRS 2	Úhrady vázané na akcie
IFRS 3	Podnikové kombinace
IFRS 8	Provozní segmenty
IFRS 13	Ocenění reálnou hodnotou
IAS 16	Pozemky, budovy a zařízení
IAS 24	Zveřejnění spřízněných stran
IAS 38	Nehmotná aktiva

Skupina bude tyto revize aplikovat od 1. 1. 2015.

**Roční revize IFRS 2011 – 2013**

V prosinci 2013 vydala IASB rovněž revize dalších účetních standardů se stejným cílem, tj. odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Revize se týkaly následujících standardů:

IFRS 1	První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
IFRS 3	Podnikové kombinace
IFRS 13	Ocenění reálnou hodnotou
IAS 40	Investice do nemovitostí

Skupina bude tyto revize aplikovat od 1. 1. 2015.

## Roční revize IFRS 2012 – 2014

V září 2014 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto novel je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novely následujících standardů:

IFRS 5	Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončované činnosti
IFRS 7	Finanční nástroje: zveřejňování
IAS 19	Zaměstnanecké požitky
IAS 34	Mezitímní účetní výkaznictví

Tyto revize zatím neprošly schvalovacím procesem EU.

Revize nebudou mít na konsolidovanou účetní závěrku Skupiny významný dopad.

### c. Dopad aplikace IFRS 11 Společná uspořádání

Některé údaje ve výkazu zisku a ztráty byly v roce 2014 přesunuty mezi řádky výkazu (reklasifikovány). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné. Skupina změnila způsob vykázání odpisu trvale zastavených investic. Odpis trvale zastavených investic byl přesunut z řádku Ostatní provozní náklady do řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu, což má vliv i na hodnotu ukazatele EBITDA. Za srovnatelné období roku 2013, které bylo upraveno, činil odpis trvale zastavených investic 46 mil. Kč.

Následující tabulky uvádí přehled dopadů aplikace IFRS 11 včetně dopadu reklasifikace odpisu trvale zastavených investic na základní položky konsolidované účetní závěrky Skupiny ČEZ (v mil. Kč):

	2013 původně vykázáno	Úprava	2013 po úpravě	2012 původně vykázáno	Úprava	1. 1. 2013 po úpravě
Stálá aktiva celkem	486 518	-586	485 932	494 897	-170	494 727
Oběžná aktiva celkem	154 618	-156	154 462	141 173	-77	141 096
<b>Aktiva celkem</b>	<b>641 136</b>	<b>-742</b>	<b>640 394</b>	<b>636 070</b>	<b>-247</b>	<b>635 823</b>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	258 076	-	258 076	250 235	-	250 235
Nekontrolní podíly	5 049	-359	4 690	3 984	-326	3 658
Dlouhodobé závazky celkem	239 071	-208	238 863	241 080	-17	241 063
Odložený daňový závazek	19 224	-23	19 201	21 828	-18	21 810
Krátkodobé závazky celkem	119 716	-152	119 564	118 943	114	119 057
<b>Pasiva celkem</b>	<b>641 136</b>	<b>-742</b>	<b>640 394</b>	<b>636 070</b>	<b>-247</b>	<b>635 823</b>

	2013 původně vykázáno	Úprava	2013 po úpravě
<b>Výnosy celkem</b>	217 273	-285	216 988
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-8 422	-47	-8 469
Ostatní provozní náklady	-12 267	38	-12 229
<b>Náklady celkem</b>	-171 518	220	-171 298
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	45 755	-65	45 690
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-981	28	-953
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>	-1 315	31	-1 284
<b>Zisk před zdaněním</b>	44 440	-34	44 406
<b>Zisk po zdanění</b>	35 234	-27	35 207
Zisk po zdanění přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	35 885	1	35 886
Nekontrolní podíly	-651	-28	-679
<b>EBITDA</b>	82 054	-60	81 994
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	-6 518	-5	-6 523
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	28 716	-32	28 684
Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	29 004	-	29 004
Nekontrolní podíly	-288	-32	-320
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	72 556	-354	72 202
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>	-40 273	441	-39 832
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	-25 541	-200	-25 741
<b>Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	7 161	-113	7 048

#### 2.4. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení Skupiny 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. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis klíčových předpokladů významných odhadů je uveden v příslušných odstavcích přílohy.

#### 2.5. Tržby a výnosy

Skupina účtuje o tržbách za dodávky elektřiny a za související služby na základě smluvních podmínek. Případné odchylky mezi množstvím uvedeným ve smlouvách a skutečnými dodávkami se vypořádávají prostřednictvím operátora trhu.

O výnosech se účtuje v okamžiku, kdy je pravděpodobné, že Skupina získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

Tržby z prodeje aktiv jsou zaúčtovány, jakmile se uskuteční dodávka a rizika, resp. související prospěch, jsou převedeny na kupujícího.

Tržby z prodeje služeb se účtují, jakmile jsou tyto služby poskytnuty třetí straně.

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou účtovány do výnosů období, v němž byly přijaty. Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů přijaté před rokem 2009 jsou vykázány jako výnosy příštích období a jsou uvedeny na řádku Ostatní dlouhodobé závazky.

## 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

Změna stavu nevyfakturované elektřiny je stanovována měsíčně na základě odhadu. Odhad měsíční změny nevyfakturované elektřiny vychází z dodávek elektřiny v daném měsíci po odečtení skutečné fakturace a odhadu ztrát distribuční sítě. Celková výše odhadu je ověřována výpočtem, který vychází z projekce spotřeby na základě historické spotřeby pro jednotlivá odběrná místa. Konečný zůstatek nevyfakturované elektřiny je vykázán netto v rozvaze po odečtení záloh přijatých od zákazníků a je zahrnut na řádku Pohledávky, netto, nebo Obchodní a jiné závazky.

## 2.7. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2014, resp. 2013, činily 3 356 mil. Kč, resp. 3 065 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva (viz bod 18). V roce 2014, resp. 2013, tyto náklady činily 275 mil. Kč, resp. 339 mil. Kč.

## 2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2014, resp. 2013, byly kapitalizovány úroky ve výši 4 056 mil. Kč, resp. 3 691 mil. Kč, a kapitalizační úroková sazba v roce 2014 a 2013 činila 4,5 %.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o oprávky a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též odhadované náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na pořízení dlouhodobého hmotného majetku snižují jeho pořizovací cenu.

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený vlastní činností je oceňován vlastními náklady. Výdaje na opravy, údržbu a výměny drobnějších majetkových položek se účtují do nákladů na opravy a údržbu v období, kdy jsou tyto opravy provedeny. Technické zhodnocení se aktivuje. Při prodeji nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku nebo jeho části jsou pořizovací cena a příslušné oprávky odúčtovány z rozvahy. Veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, Skupina ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota dlouhodobého hmotného majetku není nižší než jeho hodnota zůstatková. Případné snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Skupina

stanoví zpětně získatelnou 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 získatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně získatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší, než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení opravek, 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.

Skupina odpisuje 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	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	8 – 25
Inventář	8 – 15

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

V roce 2014, resp. 2013, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 26 038 mil. Kč, resp. 26 297 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,1 %, resp. 4,3 %.

#### 2.10. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávků a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Amortizace jaderného paliva v reaktoru je stanovena na základě množství vyrobené energie.

#### 2.11. 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 25 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Technické zhodnocení se aktivuje.

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobitelné pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 531 mil. Kč v roce 2014 a 372 mil. Kč v roce 2013.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.12). Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

K rozvahovému dni Skupina 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, Skupina stanoví zpětně získatelnou 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 získatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně získatelnou 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.

## 2.12. Goodwill

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků (viz bod 2.2). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým a společným podnikům je vykazován v rozvaze jako součást Cenných papírů v ekvivalenci. Po prvotním zaúčtování se goodwill vyazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Ke dni akvizice je goodwill alokován těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně získatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokován. Pokud je zpětně získatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokován goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

## 2.13. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále „emisní povolenka“) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Některým společnostem Skupiny jako provozovatelům takových zařízení je na základě Národního alokačního plánu bezúplatně přidělováno určité množství emisních povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá skutečnému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování odpovídající množství emisních povolenek, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. V roce 2011 a 2012 bylo předmětem darovací daně v České republice bezúplatné nabytí povolenek na emise skleníkových plynů u poplatníků provozujících zákonem specifikovaná zařízení na výrobu elektřiny. V důsledku toho jsou přidělené emisní povolenky, které byly předmětem darovací daně, oceněny ve výši související darovací daně v okamžiku přidělení. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. Skupina vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí. Tato rezerva je stanovena nejprve s ohledem na pořizovací cenu emisních povolenek, jejichž nákup byl pro dané období předmětem zajištění, dále ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů až do výše přidělených a nakoupených povolenek držení k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni. Hodnota darovací daně z emisních povolenek vyjádřená jako náklad související s tvorbou rezervy, případným prodejem emisních povolenek nebo

zúčtováním s registrem je vykázána ve výkazu zisku a ztráty jako součást řádku Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

Skupina dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž změny reálné hodnoty jsou účtovány do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty emisních povolenek. Pokud takové indikátory existují, Skupina ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota ekonomických jednotek, kterým byly emisní povolenky alokovány, není nižší, než jejich zůstatková hodnota. Případné snížení hodnoty emisních povolenek je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Emisní povolenky, netto.

Smlouvy o prodeji a zpětném odkupu emisních povolenek se účtují jako zajištěné půjčky.

O swapu emisních povolenek (EUA) a jednotek ověřeného snížení emisí (CER) nebo emisních kreditů se účtuje od data uzavření transakce do dne vypořádání jako o derivátech. Swap se oceňuje reálnou hodnotou a jakékoliv změny reálné hodnoty se účtují do výkazu zisku a ztráty. Peněžní prostředky obdržené před datem vypořádání swapu EUA/CER se projeví jako kompenzace zaúčtované reálné hodnoty swapu. Rozdíl mezi přijatou celkovou hotovostí a reálnou hodnotou jednotek CER na straně jedné, a účetní hodnotou vydaných jednotek EUA a reálnou hodnotou swapu EUA/CER na straně druhé, je v okamžiku vypořádání swapu EUA a CER vykázán jako zisk nebo ztráta.

Zelené a obdobné certifikáty jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně je s nimi nakládáno podobně jako s povolenkami nakoupenými.

#### 2.14. Finanční investice

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotována na aktivním trhu.

Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie realizovatelná finanční aktiva.

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv, kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

O veškerých nákupech a prodejkách finančního majetku se účtuje k datu vypořádání.

Finanční investice se prvotně oceňují reálnou hodnotou, která je zvýšena o přímo přiřaditelné transakční náklady v případě finančních aktiv neoceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím výsledku hospodaření.

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování Skupina přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni bez jakékoli úpravy o transakční náklady.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv se vykazují jako samostatná položka ostatního úplného výsledku, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, se oceňují pořizovací cenou.

Vždy k rozvahovému dni se posuzuje, zda existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení účetní hodnoty těchto investic. V případě majetkových cenných papírů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva je objektivním důkazem snížení hodnoty významný nebo dlouhodobý pokles reálné hodnoty pod jejich pořizovací cenu. „Významný“ je posuzováno ve vztahu k výši původní pořizovací ceny a „dlouhodobý“ ve vztahu k období, ve kterém byla reálná hodnota pod úrovní původní pořizovací ceny. Jestliže takový důkaz existuje, kumulovaná ztráta definovaná jako rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů je vyjmuta z ostatního úplného výsledku a zaúčtována do nákladů. Ztráty ze snížení hodnoty majetkových cenných papírů není možné prostřednictvím výkazu zisku a ztráty stornovat. Zvýšení reálné hodnoty majetkových cenných papírů, k němuž dojde po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, se vykazuje přímo v ostatním úplném výsledku. V případě dluhových nástrojů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva se částka zaúčtovaná jako snížení hodnoty rovná kumulované ztrátě, která je stanovena jako rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a současnou reálnou hodnotou, po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů. Pokud se v některém z následujících účetních období hodnota dluhového nástroje zvýší, a toto zvýšení objektivně souvisí s událostí, která nastala až po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, ztráta se zruší ve prospěch výsledku hospodaření.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

Finanční investice držené do splatnosti a úvěry a jiné pohledávky se oceňují zůstatkovou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové sazby.

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vzájemně započteny a výsledná čistá výše je uvedena na konsolidované rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok vykázané částky započítat a Skupina má zároveň v úmyslu provést vypořádání v čisté výši nebo realizovat finanční aktiva a vypořádat finanční závazky současně.

#### 2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující 6 měsíců. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

#### 2.16. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4), jsou určena na rekultivaci území zasažených důlní činností a skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby Skupiny.

#### 2.17. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky.

Závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují očekávanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

#### 2.18. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se

snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činily opravné položky k zásobám 524 mil. Kč, resp. 459 mil. Kč.

## 2.19. Zásoby fosilních paliv

Zásoby fosilních paliv se oceňují skutečnými pořizovacími cenami stanovenými na základě váženého aritmetického průměru.

## 2.20. Deriváty

Skupina používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a směnných kurzů. Deriváty jsou oceněny reálnou hodnotou. V rozvaze jsou vykázány jako součást řádků Dlouhodobý finanční majetek, netto, Ostatní finanční aktiva, netto, Ostatní dlouhodobé závazky a Obchodní a jiné závazky.

Způsob, jakým jsou zaúčtovány zisky nebo ztráty z přecenění derivátů na reálnou hodnotu, závisí na tom, zda je derivát klasifikován jako zajišťovací nástroj a na povaze jím zajištěné položky.

Pro účely účtování o zajištění jsou zajišťovací operace klasifikovány buď jako zajištění reálné hodnoty v případech, kdy je zajištěno riziko změny reálné hodnoty rozvahového aktiva nebo závazku, nebo jako zajištění peněžních toků, a to v případech, kdy je Skupina zajištěna proti riziku změn peněžních toků vztahujících se k rozvahovému aktivu anebo závazku nebo k vysoce pravděpodobné očekávané transakci.

Na počátku zajištění Skupina připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Skupina dokumentuje na počátku a dále v průběhu zajištění, zda jsou použité zajišťovací nástroje vysoce efektivní při porovnání se změnami reálných hodnot nebo peněžních toků zajištěných položek.

### a. Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících reálnou hodnotu se účtují do nákladů, resp. výnosů, spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, která souvisí se zajišťovaným rizikem. Jestliže je úprava účetní hodnoty zajištěné položky provedena u dluhového finančního nástroje, je tato úprava postupně amortizována do výsledku hospodaření do splatnosti takového finančního nástroje.

### b. Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do ostatního úplného výsledku. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

Hodnoty akumulované ve vlastním kapitálu jsou zahrnuty do výsledku hospodaření v období, kdy jsou zaúčtovány náklady nebo výnosy spojené se zajišťovanými položkami.

Jestliže uplynula doba, na kterou byl zajišťovací nástroj sjednán, nebo byl derivát prodán, anebo již dále nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta vykazované ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby ukončení očekávané transakce a následně vykázány ve výkazu zisku a ztráty. V případě, že již není dále pravděpodobné, že očekávaná transakce bude uskutečněna, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta, původně vykázané v ostatním úplném výsledku, převedeny do výsledku hospodaření.

### c. Ostatní deriváty

Některé deriváty nesplňují požadavky na zajišťovací účetnictví. Změna reálné hodnoty takovýchto derivátů je zaúčtována přímo do výsledku hospodaření.

## 2.21. Komoditní kontrakty

V souladu s IAS 39 jsou některé komoditní kontrakty považovány za finanční instrumenty a účtovány v souladu s tímto standardem. Většina nákupů a prodejů komodit realizovaných Skupinou předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespádají do rámce IAS 39, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností Skupiny. Toto platí, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- v rámci kontraktu se uskuteční fyzická dodávka komodity,
- množství komodity nakoupené či prodané v rámci daného kontraktu koresponduje s provozními požadavky Skupiny,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IAS 39. Ve specifickém případě kontraktů na prodej elektřiny jsou dané kontrakty v podstatě ekvivalentní pevně dohodnutým forwardovým prodejům nebo mohou být považovány za prodej výrobní kapacity.

Skupina považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny, a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IAS 39.

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přečteny na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Skupina vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto.

## 2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2014, resp. 2013, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2015 a dále činí 19 %.

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 zaúčtují 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 zdánlivý zisk či daňovou ztrátu, nebo
- zdánlivé 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 odčitatelné 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 dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

V rozvaze se vzájemně nezapočítávají odložené daňové pohledávky a závazky, které vznikly u různých společností konsolidačního celku.

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, které se v daném nebo jiném zdaňovacím období účtují přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, u kterých se tato změna účtuje rovněž do vlastního kapitálu.

### 2.23. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání dluhu účtuje do výsledku hospodaření jako nákladový úrok.

Transakční náklady zahrnují odměny poradců, zprostředkovatelů a makléřů a poplatky regulačním orgánům a burzám cenných papírů.

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných závazků upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto závazků jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. Upravené ocenění účetní hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu je následně účtováno do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové míry.

### 2.24. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 18).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je k 31. 12. 2014, resp. 2013, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,75 % ročně, resp. 2,0 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2014, resp. 2013, odhadován na 1,25 %, resp. 1,5 %.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let v případě jaderné elektrárny Temelín a 60 let v případě jaderné elektrárny Dukovany poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do trvalého úložiště bude pokračovat přibližně do roku 2084, kdy by měl být ukončen. Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

Změny odhadů u rezerv na vyřazení jaderného zařízení z provozu a trvalé uložení použitého jaderného paliva, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

## 2.25. Rezervy na sanace, rekultivace a důlní škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 19). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je k 31. 12. 2014, resp. 2013, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,75 % ročně, resp. 2,0 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2014, resp. 2013, odhadován na 1,25 %, resp. 1,5 %.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce, resp. odečítají od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

## 2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

Dojde-li k výdajům na vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů, jsou tyto výdaje účtovány jako náklady.

## 2.27. 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. Opětovné posouzení toho, zda smlouva obsahuje leasing, se provede, pouze pokud dojde ke splnění některé z následujících podmínek:

- dojde ke změně smluvních ustanovení, pokud se netýkají pouze obnovení či prodloužení smlouvy,
- dojde k uplatnění opce na obnovení leasingu nebo se smluvní strany dohodnou na jeho prodloužení, pokud však ustanovení o obnovení nebo prodloužení nebylo již původně obsaženo v leasingových podmínkách,
- dojde ke změně toho, zda je splnění závazku ze smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva,
- dojde k podstatné změně aktiva.

V případě změny smluvních podmínek účtování o leasingu začíná či končí k datu, kdy tato změna nastala.

Smlouvy o finančním pronájmu, které přenášejí na nájemce podstatnou část rizik a výhod vlastnictví předmětu leasingu, jsou kapitalizovány na počátku pronájmu v reálné hodnotě pronajatého majetku nebo, pokud je nižší, v současné hodnotě minimálních leasingových splátek. Leasingové splátky jsou rozděleny mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby se dosáhlo konstantní úrokové míry u zbývajících částí závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Kapitalizovaná aktiva z finančního leasingu jsou odpisována podle stanovené doby životnosti. Jestliže není dostatečná jistota, že nájemce získá vlastnictví aktiva na konci doby nájmu, aktivum bude plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to během té doby, která je kratší.

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává podstatnou část rizik a výhod z vlastnictví předmětu leasingu, jsou klasifikovány jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu jsou účtovány jako náklad ve výkazu zisku a ztráty lineárně po dobu platnosti leasingové smlouvy.

## 2.28. Vlastní akcie

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující vlastní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vyazuje ve výkazu změn vlastního kapitálu jako jeho snížení. Při prodeji, emisi nebo zrušení vlastních akcií se ve výkazu zisku a ztráty nevykazují žádné zisky ani ztráty. Přijaté platby se v účetních výkazech vykazují jako přímé zvýšení vlastního kapitálu.

## 2.29. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí. V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti zvýšení vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí. Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2014, resp. 2013, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 26 mil. Kč, resp. 33 mil. Kč.

## 2.30. Transakce v cizích měnách

Konsolidovaná účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční a prezentační měnou společnosti. Každá společnost Skupiny stanovuje svoji vlastní funkční měnu a jednotlivé položky finančních výkazů konsolidovaných společností jsou stanoveny a vykázány za použití těchto funkčních měn.

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do příslušné funkční měny 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.

Kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů a ostatních finančních aktiv peněžního charakteru přepočtených na reálnou hodnotu jsou účtovány jako kurzové zisky a ztráty. Kurzové rozdíly z nepeněžních položek, jako jsou majetkové cenné papíry určené k obchodování, jsou zahrnuty v ziscích a ztrátách z přecenění. Kurzové rozdíly z majetkových cenných papírů klasifikovaných jako realizovatelná finanční aktiva jsou obsaženy ve vlastním kapitálu.

Aktiva a pasiva zahraničních dceřiných společností jsou přepočtena kurzem platným ke dni účetní závěrky. Náklady a výnosy zahraničních dceřiných společností jsou přepočteny průměrným kurzem pro daný rok. Kurzové rozdíly vzniklé z těchto přepočtů jsou vykázány přímo v ostatním úplném výsledku. Při prodeji zahraničního podniku jsou kumulované kurzové rozdíly převedeny z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty jako součást zisku nebo ztráty z prodeje zahraničního podniku.

Goodwill a přečíslovací úpravy pocházející z akvizic zahraničních společností jsou účtovány jako aktiva nebo pasiva nakoupené společnosti a jsou zachyceny v kurzu platném k rozvahovému dni.

Pro přepočítání aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2014 a 2013 použila Skupina následující směnné kurzy:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kč za 1 EUR	27,725	27,425
Kč za 1 USD	22,834	19,894
Kč za 1 PLN	6,492	6,603
Kč za 1 BGN	14,193	14,023
Kč za 1 RON	6,185	6,135
Kč za 100 JPY	19,090	18,957
Kč za 1 TRY	9,789	9,275

### 2.31. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Aktiva a vyřazované skupiny aktiv klasifikované jako držené k prodeji jsou oceňovány hodnotou, která je nižší z účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o prodejní náklady. Aktiva a skupiny aktiv jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud dojde k realizaci jejich účetní hodnoty formou prodeje a ne jejich užíváním. Tato podmínka je považována za splněnou pouze v případě, že prodej je vysoce pravděpodobný a aktivum nebo skupina aktiv jsou připraveny k okamžitému prodeji v jejich současném stavu. Vedení společnosti musí činit kroky vedoucí k prodeji aktiva nebo skupiny aktiv tak, aby byl prodej dokončen v období do jednoho roku od data klasifikace aktiv nebo skupiny aktiv jako držených k prodeji.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek klasifikovaný jako držený k prodeji není odpisován.

### 3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem
Požizovací cena k 1. 1. 2013	247 651	401 360	7 375	656 386
Přírůstky	8 789	11 876	150	20 815
Vyřazení	-865	-1 509	-71	-2 445
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-3 905	-7 213	-38	-11 156
Akvizice dceřiných podniků	265	63	71	399
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-649	-5 644	-186	-6 479
Změna kapitalizované části rezerv	59	1 397	-451	1 005
Reklasifikace a ostatní	-25	39	-8	6
Kurzové rozdíly	3 044	3 721	58	6 823
Požizovací cena k 31. 12. 2013	254 364	404 090	6 900	665 354
Přírůstky	12 792	24 304	123	37 219
Vyřazení	-2 976	-2 749	-54	-5 779
Akvizice dceřiných podniků	16	9	9	34
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-	-	-1	-1
Změna kapitalizované části rezerv	289	3 542	170	4 001
Reklasifikace a ostatní	-33	23	-2	-12
Kurzové rozdíly	262	233	5	500
Požizovací cena k 31. 12. 2014	264 714	429 452	7 150	701 316
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2013	-98 703	-220 998	-836	-320 537
Odpisy	-7 075	-19 189	-33	-26 297
Zůstatková hodnota při vyřazení	-268	-51	-	-319
Vyřazení	865	1 509	3	2 377
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	2 899	6 842	-	9 741
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	153	1 985	-	2 138
Reklasifikace a ostatní	-7	-16	-	-23
Tvorba opravných položek	-2 361	-3 873	-119	-6 353
Zúčtování opravných položek	202	205	-	407
Kurzové rozdíly	-862	-1 150	-10	-2 022
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2013	-105 157	-234 736	-995	-340 888
Odpisy	-6 982	-19 043	-13	-26 038
Zůstatková hodnota při vyřazení	-605	-62	-1	-668
Vyřazení	2 976	2 749	7	5 732
Reklasifikace a ostatní *	-389	-1 532	-	-1 921
Tvorba opravných položek	-1 992	-5 646	-22	-7 660
Zúčtování opravných položek	104	3	11	118
Kurzové rozdíly	-101	-87	-2	-190
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2014	-112 146	-258 354	-1 015	-371 515
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2013	149 207	169 354	5 905	324 466
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2014	152 568	171 098	6 135	329 801

\* Částka 1 905 mil. Kč se vztahuje k opravné položce k paroplynové elektrárně Počeradý, která byla v roce 2014 uvedena do užívání, tj. v roce 2014 došlo k přeúčtování z nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 173 mil. Kč, resp. 263 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi v elektrárnách Ledvice, Prunéřov, Dukovany a Temelín a do distribuční sítě v dceřiné společnosti ČEZ Distribuce, a. s. Součástí dlouhodobých nedokončených investic jsou náklady na přípravu dostavby dalších dvou bloků jaderné elektrárny Temelín ve výši 2 261 mil. Kč.

#### 4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	14 820	12 334
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	2 651	3 164
<b>Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem</b>	<b>17 471</b>	<b>15 498</b>
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	4	130
Termínované vklady	10	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-	105
Realizovatelné dluhové cenné papíry	-	633
Realizovatelné majetkové cenné papíry	611	571
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	3 166
Investice ve společnosti MOL	7 788	-
Deriváty	5 456	4 551
Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání s Albánií (bod 7)	1 705	-
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	137	1 092
<b>Celkem</b>	<b>36 348</b>	<b>25 746</b>

V lednu 2008 Skupina pořítila 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které mohla společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících třech letech za cenu 20 000 HUF za akcii, a v roce 2009 bylo období, po které lze uplatnit opci, prodlouženo do ledna 2014. Částka původně zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Transakce byla zaúčtována jako pohledávka (prezentována k 31. 12. 2013 na řádku Pohledávky, netto) společně s upsanou prodejní opcí (prezentovanou k 31. 12. 2013 na řádku Obchodní a jiné závazky). Opce na nákup akcií MOL nebyla společností MOL využita a platnost opce skončila 23. 1. 2014. Od tohoto data je investice ve společnosti MOL zařazena jako realizovatelný cenný papír, jehož změny reálné hodnoty jsou účtovány do ostatního úplného výsledku. V roce 2014 zde Skupina identifikovala snížení hodnoty ve výši 1 828 mil. Kč a nakumulovaná ztráta ve vlastním kapitálu byla přeúčtována do výsledku hospodaření a byla vykázána na řádku Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

Dne 4. 2. 2014 vydala Skupina konvertibilní dluhopisy ve výši 470,2 mil. EUR splatné v roce 2017. Dluhopisy jsou vyměnitelné za akcie společnosti MOL. Dne 28. 1. 2014 byla stanovena cena emise, dluhopisy mají kupón 0,00 % a výměnná cena byla stanovena ve výši 61,25 EUR za akcii, což představuje 35% prémii. Držitelé obligací mají právo na výměnu dluhopisů za akcie po 25. 1. 2017 a toto právo podléhá možnosti volby ze strany emitenta dodat vlastníkům dluhopisů hotovost místo všech nebo části akcií. Vložená opce výměny dluhopisu za akcie byla oddělena a je uvedena jako opční závazek na řádku Obchodní a jiné závazky.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	44	768	44	-
Tvorba	9	-	-	768
Odúčtování odepsaných fin. aktiv z rozvahy	-	-768	-	-
Zůstatek k 31. 12.	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>44</u>	<u>768</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky
Splatnost v roce 2016	660
Splatnost v roce 2017	585
Splatnost v roce 2018	581
Splatnost v roce 2019	3
Později	13
Celkem	<u>1 842</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry
Splatnost v roce 2015	361	-	106
Splatnost v roce 2016	114	-	186
Splatnost v roce 2017	102	105	341
Splatnost v roce 2018	101	-	-
Později	414	-	-
Celkem	<u>1 092</u>	<u>105</u>	<u>633</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky
Méně než 2,00 %	1 842
Celkem	<u>1 842</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	<u>Dlouhodobé pohledávky</u>	<u>Dluhové cenné papíry držené do splatnosti</u>	<u>Realizovatelné dluhové cenné papíry</u>
Méně než 2,00 %	150	-	186
od 2,00 % do 2,99 %	935	-	106
od 4,00 % do 4,99 %	-	105	341
od 5,00 % do 5,99 %	7	-	-
Celkem	<u>1 092</u>	<u>105</u>	<u>633</u>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2014 podle měny (v mil. Kč):

	<u>Dlouhodobé pohledávky</u>
CZK	117
EUR	1 721
Ostatní	4
Celkem	<u>1 842</u>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2013 podle měny (v mil. Kč):

	<u>Dlouhodobé pohledávky</u>	<u>Dluhové cenné papíry držené do splatnosti</u>	<u>Realizovatelné dluhové cenné papíry</u>
CZK	94	105	633
EUR	988	-	-
Ostatní	10	-	-
Celkem	<u>1 092</u>	<u>105</u>	<u>633</u>

## 5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2014	Celkem 2013
Pořizovací cena k 1. 1.	11 289	11 561	9 513	32 363	31 861
Přírůstky	1 085	797	-	1 882	878
Vyřazení	-121	-83	-	-204	-445
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-	-	-	-	-15
Akvizice dceřiných podniků	-	-	33	33	8
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-	-7	-	-7	-88
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-135	-135	-452
Reklasifikace a ostatní	1	-	-	1	-4
Kurzové rozdíly	1	-31	1	-29	620
Pořizovací cena k 31. 12.	12 255	12 237	9 412	33 904	32 363
Oprávky a opravné položky k 1. 1.	-8 722	-3 646	-	-12 368	-10 976
Odpisy	-1 211	-456	-	-1 667	-1 605
Zůstatková hodnota při vyřazení	-4	-44	-	-48	-40
Vyřazení	121	83	-	204	445
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-	-	-	-	15
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-	-	-	-	71
Tvorba opravných položek	-2	-26	-	-28	-133
Kurzové rozdíly	-	13	-	13	-145
Oprávky a opravné položky k 31. 12.	-9 818	-4 076	-	-13 894	-12 368
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12.	2 437	8 161	9 412	20 010	19 995

K 31. 12. 2014, resp. 2013, dlouhodobý nehmotný majetek vykázáný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 601 mil. Kč, resp. 706 mil. Kč.

## 6. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu

K 31. 12. 2014 a 2013 byl goodwill alokován následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2014	2013
Rumunská distribuce a prodej	2 621	2 600
Česká distribuce a prodej	2 210	2 210
Energotrans	1 675	1 675
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	1 273	1 295
ČEZ Teplárenská	727	727
Energetické centrum	261	396
TMK Hydroenergy Power	303	300
Ostatní	342	310
	<u>9 412</u>	<u>9 513</u>
Celková účetní hodnota k 31. 12.	<u>9 412</u>	<u>9 513</u>

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle ekonomických jednotek za rok 2014 (v mil. Kč):

	Tvorba opravných položek			Zúčtování opravných položek		
	Goodwill	Ostatní nehmotná aktiva	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Opravné položky, netto
Rumunská distribuce a prodej	-	-	23	23	-13	10
Bulharská distribuce a prodej	-	26	713	739	-	739
Česká distribuce a prodej	-	-	1	1	-1	-
Energetické centrum	135	-	-	135	-	135
Rumunské větrné parky	-	2	6 591	6 593	-	6 593
TEC Varna	-	-	199	199	-	199
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	-	-	9	9	-	9
Severočeské doly	-	-	11	11	-10	1
ČEZ Korporátní služby	-	-	110	110	-73	37
Ostatní	-	-	337	337	-35	302
	<u>135</u>	<u>28</u>	<u>7 994</u>	<u>8 157</u>	<u>-132</u>	<u>8 025</u>
Celkem	<u>135</u>	<u>28</u>	<u>7 994</u>	<u>8 157</u>	<u>-132</u>	<u>8 025</u>

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle ekonomických jednotek za rok 2013 (v mil. Kč):

	Tvorba opravných položek			Zúčtování opravných položek		
	Goodwill	Ostatní nehmotná aktiva	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Opravné položky, netto
Rumunská distribuce a prodej	-	-	77	77	-62	15
Bulharská distribuce a prodej	-	89	2 273	2 362	-	2 362
Česká distribuce a prodej	-	-	24	24	-55	-31
PPC Počerady	-	-	1 905	1 905	-	1 905
Teplárna Trmice	325	-	-	325	-	325
Energetické centrum	111	-	-	111	-	111
Rumunské větrné parky	-	-	2 946	2 946	-5	2 941
TEC Varna	-	5	617	622	-	622
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	-	-	141	141	-	141
Severočeské doly	-	-	38	38	-211	-173
ČEZ Korporátní služby	-	-	123	123	-120	3
Ostatní	16	52	188	256	-8	248
<b>Celkem</b>	<b>452</b>	<b>146</b>	<b>8 332</b>	<b>8 930</b>	<b>-461</b>	<b>8 469</b>

Skupina v roce 2014 a 2013 provedla testy na možné znehodnocení goodwillu a testy jiných stálých aktiv, pokud existovaly indikátory, že účetní hodnota těchto aktiv by mohla být znehodnocena. K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky v roce 2014 došlo zejména kvůli propadu tržních cen zelených certifikátů, s ohledem na výhled trhu se zelenými certifikáty a dále s ohledem na novou právní úpravu daně ze staveb v Rumunsku. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Bulharská distribuce a prodej došlo zejména s ohledem na výhled regulace distribuce elektřiny a z ní plynoucí snížení očekávaných výnosů.

V roce 2013 došlo ke snížení hodnoty aktiv a k zaúčtování znehodnocení především s ohledem na výhled regulace distribuce elektřiny a na zhoršení aktuálních tržních podmínek.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně ziskatelná hodnota ekonomických jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od střednědobých plánů peněžních toků na období 5 let, schválených vedením společnosti a platných v době provádění testu. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i předpokládaný budoucí vývoj trhu.

Na základě obecných finančních a makroekonomických ukazatelů je vypracován střednědobý plán, který především zohledňuje předpokládaný vývoj hrubého domácího produktu, cenové hladiny, mezd a úrokových sazeb.

Zpětně ziskatelná hodnota polských elektráren byla stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě plánu schváleného vedením společnosti pro období zbývající životnosti polských elektráren. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 4,4 %. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej, Energotrans a ČEZ Teplárenská. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 4,0 %. U ekonomické jednotky česká distribuce a prodej byly peněžní toky po pátém roce stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst v případě společnosti Energotrans a ČEZ Teplárenská. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomické jednotky Energetické centrum. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 4,0 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu 1,5% růstu. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého průměrného vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících podmínek.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty rumunské distribuce a prodeje. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 6,6 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Zpětně ziskatelná hodnota společnosti TMK Hydroenergy Power byla stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 6,6 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Zpětně ziskatelná hodnota pro Rumunské větrné parky byla také stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě finančních plánů schválených vedením na období očekávané doby životnosti větrných parků, při zohlednění schválené podpory obnovitelných zdrojů ve formě poskytovaných zelených certifikátů a diskontní sazby 6,1 %. Projekce peněžních toků zahrnuje předpoklad přidělení dvou zelených certifikátů. Přidělení dvou zelených certifikátů je podmíněno schválením rumunskou vládou a následně Evropskou komisí. Přiděl jednoho ze dvou zelených certifikátů v předpokládaném celkovém objemu 4,2 mil. kusů je odložen do března roku 2017. Realizace těchto odložených zelených certifikátů je předpokládána v letech 2018 až 2020. Jedním z hlavních faktorů ovlivňujících hodnotu budoucích peněžních toků je cena zeleného certifikátu. Současná hodnota zelených certifikátů vstupuje do modelu ve výši 29,7 EUR a předpoklad průměrného růstu ceny je 2 %. Změna ceny zeleného certifikátu o 1 % v každém roce, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně 80 mil. Kč. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1 400 mil. Kč.

Zpětně ziskatelná hodnota pro ekonomickou jednotku Bulharská distribuce a prodej byla také stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti a diskontní sazby 5,9 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1 700 mil. Kč.

Výpočet hodnoty z užívání ekonomických jednotek je ovlivněn zejména následujícími předpoklady:

Hrubá marže – hrubá marže je projektována na základě zkušeností z vývoje skutečnosti předcházejících období, aktuálních výhledů tržních i netržních parametrů, případně zlepšování provozní efektivity.

Cenová inflace základních surovin – předpoklady se získávají z veřejně dostupných indexů dané země, ze které jsou suroviny získávány, stejně jako údaje ke konkrétním komoditám. Předpokládané hodnoty jsou použity, pokud jsou k dispozici, jinak jsou použity historické skutečné ceny surovin jako indikátor budoucího cenového vývoje.

Diskontní sazba – výše diskontní sazby vyjadřuje výši rizika spojeného s ekonomickou jednotkou tak, jak jej posoudilo vedení společnosti. Základem pro výpočet diskontní sazby jsou vážené průměrné náklady kapitálu (WACC).

Předpokládané tempo růstu – tempo růstu je odvozeno od předpokládaného budoucího vývoje trhu a regulatorního prostředí, v němž dané společnosti působí.

## 7. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2014

Dne 19. 12. 2014 Skupina nabyla 75% podíl ve společnosti EVČ s.r.o., která se zabývá projektováním i samotnou realizací energetických staveb, včetně projektů energetických úspor.

Reálné hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice byly následující (v mil. Kč):

	<u>EVČ</u>
Podíl nakoupený v roce 2014	75 %
Dlouhodobý hmotný majetek	35
Dlouhodobý finanční majetek, netto	38
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	11
Pohledávky, netto	74
Pohledávka z titulu daně z příjmů	2
Zásoby materiálu, netto	7
Ostatní finanční aktiva, netto	6
Ostatní oběžná aktiva	27
Ostatní dlouhodobé závazky	-32
Odložený daňový závazek	-1
Krátkodobé úvěry	-34
Obchodní a jiné závazky	-41
Ostatní pasiva	-31
Celkem čistá aktiva	<u>61</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	46
Goodwill	<u>33</u>
Celková pořizovací cena podílu	79
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	<u>-11</u>
Peněžní výdaj na akvizici	<u><u>68</u></u>

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2014, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2014 by činil 22 439 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 200 906 mil. Kč. Goodwill uznaný na základě zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2014

Dne 30. 7. 2014 Skupina navýšila majetkový podíl z 85 % na 95 % ve společnosti Areál Třeboradice, a.s., využitím opce na nákup nekontrolního podílu.

Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	31
Přímý dopad do vlastního kapitálu	2
	<hr/>
Celková pořizovací cena	33
	<hr/> <hr/>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s akvizicemi během roku 2014 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	79
Nákup nekontrolních podílů	33
Změna stavu závazků z akvizic	-33
Mínus nabyté peněžní prostředky při akvizici	-11
	<hr/>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	68
	<hr/> <hr/>

#### Akvizice dceřiných podniků v roce 2013

Dne 28. 6. 2013 Skupina nabyla 85% podíl ve společnosti Areál Třeboradice, a.s., která se zabývá správou majetku převážně sloužícího jako záložní zdroj tepla pro Prahu.

Reálné hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice byly následující (v mil. Kč):

	<u>Areál Třeboradice</u>
Podíl nakoupený v roce 2013	85 %
Dlouhodobý hmotný majetek	399
Dlouhodobý nehmotný majetek	1
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6
Pohledávky, netto	1
Odložený daňový závazek	-72
Obchodní a jiné závazky	-11
	<hr/>
Celkem čistá aktiva	324
Podíl nakoupených čistých aktiv	275
Goodwill	7
	<hr/>
Celková pořizovací cena podílu	282
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-6
	<hr/>
Peněžní výdaj na akvizici	276
	<hr/> <hr/>

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2013, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2013 by činil 35 194 mil. Kč. Goodwill uznáný na základě zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2013

Dne 19. 3. 2013 Skupina rozhodla o tzv. vytěsnění nekontrolního podílu ve společnosti SD - KOMES, a.s., což zvýšilo majetkový podíl z 92,65 % na 100 %.

Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>SD - KOMES</u>
Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	14
Přímý dopad do vlastního kapitálu	-
Celková pořizovací cena	<u>14</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s akvizicemi během roku 2013 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	282
Nákup nekontrolních podílů	14
Změna stavu závazků z akvizic	676
Přijaté peněžní prostředky použité na nedokončený dlouhodobý finanční majetek v minulých obdobích	-4
Mínus nabyté peněžní prostředky při akvizici	-6
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	<u>962</u>

### Ztráta kontroly nad společností CEZ Shpërndarje Sh.A.

V květnu 2009 ČEZ získal 76% podíl v jediné albánské distribuční společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. („CEZ SH“). Zbývajících 24 % vlastnil albánský stát.

Dne 21. 1. 2013 albánský regulátor (ERE) rozhodl o odejmutí licencí společnosti CEZ SH na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům a současně jmenoval tzv. administrátora. V důsledku toho ke stejnému dni Skupina ztratila nad společností CEZ SH kontrolu. Administrátor převzal správu společnosti, včetně rozhodovacích pravomocí a odpovědnosti za její chod. Přenesla se na něho jak práva statutárních orgánů CEZ SH, tak i akcionářská práva ČEZ, a. s.

V květnu 2013 společnost zahájila arbitráž u mezinárodního rozhodčího tribunálu vedenou proti Albánii z důvodu neochránění investice do distribuční společnosti CEZ SH. V roce 2014 společnost ČEZ podepsala ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství dohodu o narovnání s albánskou stranou. Podle uzavřené dohody obdrží Skupina ČEZ za úhradu pohledávek a převod podílu v distribuční společnosti kompenzaci 95 mil. EUR. Diskontovaná hodnota ve výši 2 562 mil. Kč byla zaúčtována v roce 2014 do výsledku hospodaření (viz bod 25). V roce 2014 společnost obdržela 10 mil. EUR a zbylá částka bude vyplácena do roku 2018 v ročních splátkách, které jsou kryty garancí renomované evropské banky. Dnem nabytí účinnosti dohody byl převeden 76% podíl v CEZ SH zpět na albánský stát. V návaznosti na účinnost dohody byla ukončena arbitráž vedená proti Albánii.

V důsledku ztráty kontroly Skupina vykázala následující položky v roce 2013 (v mil. Kč):

Odúčtované položky rozvahy:

Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	6 479
Oprávky a opravné položky	-2 138
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	4 341
Nedokončené hmotné investice	77
Dlouhodobý hmotný majetek a investice celkem	4 418
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	26
Stálá aktiva celkem	4 444
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	151
Pohledávky, netto	2 699
Pohledávka z titulu daně z příjmů	396
Zásoby materiálu, netto	64
Ostatní oběžná aktiva	456
Oběžná aktiva celkem	3 766
Aktiva celkem	8 210
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	2 114
Ostatní dlouhodobé závazky	2
Dlouhodobé závazky celkem	2 116
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	349
Obchodní a jiné závazky	5 747
Ostatní pasiva	4 253
Krátkodobé závazky celkem	10 349
Pasiva celkem	12 465
Čistý přebytek odúčtovaných pasiv nad aktivy	4 255
Mínus:	
Nekontrolní podíl	-1 341
Rozdíly z kurzových přepočtů	-229
Zaúčtování rezervy z titulu poskytnuté záruky	-900
Zisk ze ztráty kontroly nad CEZ Shpërndarje Sh.A.	1 785

Úbytek peněz a peněžních ekvivalentů v souvislosti se ztrátou kontroly ve výši 151 mil. Kč byl vykázán ve výkazu o peněžních tocích na řádku Prodej a ztráta kontroly dceřiných a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků.

### Prodej dceřině společnosti Elektrárna Chvaletice a.s.

V březnu 2013 uzavřel ČEZ smlouvu o prodeji 100% podílu ve společnosti Elektrárna Chvaletice a.s., provozující hnědouhelnou elektrárnu ve východních Čechách. K realizaci této transakce došlo dne 2. 9. 2013.

V důsledku prodeje Skupina zaúčtovala následující položky (v mil. Kč):

#### Odúčtované položky rozvahy:

Dlouhodobý hmotný majetek, netto	1 414
Ostatní stálá aktiva	14
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	172
Pohledávky, netto	289
Ostatní oběžná aktiva	473
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	-57
Odložený daňový závazek	-171
Obchodní a jiné závazky	-48
Ostatní pasiva	-166
Čistá aktiva odúčtovaná z rozvahy	1 920

#### Vliv vzájemných vztahů:

Pohledávky, netto	-180
Obchodní a jiné závazky	3 234
Ostatní pasiva	11
Celkový náklad Skupiny při prodeji	4 985
Výnos z prodeje	7 950
Zisk z prodeje	2 965

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s prodejem a ztrátou kontroly nad dceřinými podniky během roku 2013 (v mil. Kč):

Dosud přijaté peněžní prostředky z prodeje společnosti Elektrárna Chvaletice a.s.	4 449
Pozbyté peněžní prostředky při prodeji	-172
Pozbyté peněžní prostředky při ztrátě kontroly	-151
Celkový peněžní příjem z prodeje a ztráty kontroly	4 126

## 8. Investice do dceřiných a společných podniků

Konsolidované finanční výkazy Skupiny ČEZ zahrnují finanční údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejich dceřiných a společných podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2014	2013	2014	2013
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	95,00 %	85,00 %	95,00 %	85,00 %
A.E. Wind sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green I sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green II sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green III sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green IV sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green V sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	-	100,00 %	-
Baltic Green VI sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	-	100,00 %	-
Baltic Green VII sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	-	100,00 %	-
Baltic Green VIII sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	-	100,00 %	-
Bara Group OOD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
	Bosna a				
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Hercegovina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO <sup>1)</sup>	Rusko	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Silesia B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine LLC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

<sup>1)</sup> Likvidace společnosti CEZ RUS OOO byla dokončena k 30. 10. 2014.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2014	2013	2014	2013
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ESCO, a.s. <sup>2)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Inženýring, s.r.o. <sup>2)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Nová energetika, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Recyklace, s.r.o. <sup>2)</sup>	Česká republika	99,00 %	-	99,00 %	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ECO Etropol AD <sup>3)</sup>	Bulharsko	-	100,00 %	-	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polsko	75,00 %	75,00 %	75,00 %	75,00 %
Elektrárna Dětmárovice, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Mělník III, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Počeradý, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Tisová, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Energotrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
EVČ s.r.o.	Česká republika	75,00 %	-	75,00 %	-
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Free Energy Project Oreshets EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
MARTIA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Mega Energy sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
NERS d.o.o. <sup>4)</sup>	Bosna a Hercegovina	-	51,00 %	-	51,00 %
Operatori i Shpërndarjes së Energjisë Elektrike Sh.A. <sup>5)</sup>	Albánie	-	76,00 %	-	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PPC Úžín, a.s. <sup>6)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Revitrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - KOMES, a.s. <sup>7)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

<sup>2)</sup> Společnost byla nově založena v roce 2014.

<sup>3)</sup> Podíl Skupiny ČEZ ve společnosti ECO Etropol AD byl k 5. 9. 2014 prodán.

<sup>4)</sup> Podíl Skupiny ČEZ ve společnosti NERS d.o.o byl prodán k 30. 12. 2014.

<sup>5)</sup> Původní název společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. byl v červenci 2014 změněn na Operatori i Shpërndarjes së Energjisë Elektrike Sh.A. a podíl Skupiny ČEZ byl k 16. 10. 2014 prodán (viz bod 7).

<sup>6)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ, a. s., s rozhodným dnem 1. 1. 2014.

<sup>7)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností PRODECO, a.s. s rozhodným dnem 1. 1. 2014.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2014	2013	2014	2013
Shared Services Albania Sh.A.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Taidana Limited	Kypr	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Telco Pro Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	55,83 %	55,83 %	55,83 %	55,83 %
TMK Hydroenergy Power S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %

Společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2014	2013	2014	2013
Akcez Enerji A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V. in liquidation <sup>8)</sup>	Nizozemsko	-	37,36 %	-	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	50,10 %	50,10 %	50,10 %	50,10 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	51,05 %	51,05 %	51,05 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd. <sup>9)</sup>	Maďarsko	-	50,00 %	-	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %

\* Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

<sup>8)</sup> Likvidace společnosti Aken B.V. in liquidation byla dokončena k 18. 9. 2014.

<sup>9)</sup> Podíl Skupiny ČEZ ve společnosti MOL - CEZ European Power Hungary Ltd. byl k 31. 10. 2014 prodán.

### Dceřiné společnosti s nekontrolními podíly

Následující tabulka ukazuje složení nekontrolních podílů Skupiny a výši dividend zaplacených nekontrolním podílům (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	3 367	223	3 667	-
ÚJV Řež, a. s.	692	-	672	-
CEZ Elektro Bulgaria AD	374	-	255	-
Ostatní	110	6	96	4
<b>Celkem</b>	<b>4 543</b>	<b>229</b>	<b>4 690</b>	<b>4</b>

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	ÚJV Řež, a. s.	CEZ Elektro Bulgaria AD
Podíl vlastnictví nekontrolních podílů	33,00 %	47,54 %	33,00 %
Oběžná aktiva	11 240	1 662	56
Stálá aktiva	1 354	814	4 467
Krátkodobé závazky	-708	-510	-128
Dlouhodobé závazky	-1 634	-513	-3 261
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>10 252</b>	<b>1 453</b>	<b>1 134</b>
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	6 885	761	760
Nekontrolní podíly	3 367	692	374
Provozní výnosy	5 056	1 223	20 130
Provozní náklady	-5 482	-1 164	-19 747
Ostatní náklady a výnosy	-8	-14	3
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>-434</b>	<b>45</b>	<b>386</b>
Daň z příjmů	84	-2	-37
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-350</b>	<b>43</b>	<b>349</b>
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-234	23	234
Nekontrolní podíly	-116	20	115
<b>Úplný výsledek</b>	<b>-228</b>	<b>42</b>	<b>361</b>
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-151	22	242
Nekontrolní podíly	-77	20	119
Peněžní tok z provozní činnosti	300	130	283
Peněžní tok z investiční činnosti	-639	-141	-
Peněžní tok z financování	-783	10	-7
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	8	-	9
<b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-1 114</b>	<b>-1</b>	<b>285</b>

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	ÚJV Řež, a. s.	CEZ Elektro Bulgaria AD
Podíl vlastnictví nekontrolních podílů	33,00 %	47,54 %	33,00 %
Oběžná aktiva	11 943	1 712	90
Stálá aktiva	2 532	806	3 340
Krátkodobé závazky	-938	-482	-134
Dlouhodobé závazky	-2 285	-625	-2 524
Vlastní kapitál	11 252	1 411	772
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	7 585	739	517
Nekontrolní podíly	3 667	672	255
Provozní výnosy	8 021	1 453	18 820
Provozní náklady	-10 082	-1 381	-19 066
Ostatní náklady a výnosy	5	-6	4
Zisk před zdaněním	-2 056	66	-242
Daň z příjmů	200	-26	24
Zisk po zdanění	-1 856	40	-218
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-1 244	21	-146
Nekontrolní podíly	-612	19	-72
Úplný výsledek	-897	41	-146
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-620	21	-98
Nekontrolní podíly	-277	20	-48
Peněžní tok z provozní činnosti	1 686	172	-694
Peněžní tok z investiční činnosti	-1 505	-208	-
Peněžní tok z financování	-278	-46	-8
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	72	9	68
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-25	-73	-634

### Podíly ve společných podnicích

Následující tabulka uvádí složení cenných papírů v ekvivalenci související s investicemi do společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Cenné papíry v ekvivalenci	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Akcez Enerji A.S.	2 778	-	-367	108	-259
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	65	-	67	-28	39
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	80	-	281	50	331
Skupina Akcez celkem	2 923	-	-19	130	111
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 012	-	-315	249	-66
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	-349	-	-24	52	28
Egemer Elektrik Üretim A.S.	-1 128	-	-678	-95	-773
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	-260	-	-59	30	-29
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji	-116	-	-119	14	-105
Skupina Akenerji celkem	4 159	-	-1 195	250	-945
CM European Power International B.V.	646	-	-24	27	3
CM European Power Slovakia s.r.o.	873	2	50	-9	41
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 981	-	-63	14	-49
ČEZ Energo, s.r.o.	494	-	34	4	38
Ostatní	201	3	-6	6	-
Celkem	12 277	5	-1 223	422	-801

Následující tabulka uvádí složení cenných papírů v ekvivalenci související s investicemi do společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	Cenné papíry v ekvivalenci	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Akcez Enerji A.S.	2 907	-	-610	-311	-921
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	27	-	-96	73	-23
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	-122	-	368	-60	308
Skupina Akcez celkem	2 812	-	-338	-298	-636
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	5 996	-	16	-660	-644
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	-378	-	-98	-74	-172
Egemer Elektrik Üretim A.S.	-355	-	-299	59	-240
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	-231	-	-139	5	-134
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji	-10	-	19	-51	-32
Skupina Akenerji celkem	5 022	-	-501	-721	-1 222
CM European Power International B.V.	876	-	5	77	82
CM European Power Slovakia s.r.o.	812	-	165	87	252
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	3 012	-	-55	253	198
ČEZ Energo, s.r.o.	456	-	28	4	32
Ostatní	9	-	-257	9	-248
<b>Celkem</b>	<b>12 999</b>	<b>-</b>	<b>-953</b>	<b>-589</b>	<b>-1 542</b>

Akcez Enerji A.S. a Akenerji Elektrik Üretim A.S. jsou společnými podniky Skupiny ČEZ a skupiny Akkök založené zejména za účelem investice do projektů elektráren a distribuce v Turecku. Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., je společný podnik Skupiny a slovenské vlády založený za účelem přípravy výstavby nového jaderného zdroje na Slovensku.

Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných společných podnicích k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	Stálá aktiva	Krátkodobé závazky	Dlouhodobé závazky	Vlastní kapitál	Příspěvek k celkovému vlastnímu kapitálu	Podíl Skupiny	Goodwill	Cenné papíry v ekvivalenci celkem
Akcez Enerji A.S.	819	236	9 440	1 041	5 357	3 861	3 861	1 931	847	2 778
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	1 147	30	6 670	3 157	1 626	3 034	130	65	-	65
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	5 295	1 644	161	2 523	1 047	1 886	160	80	-	80
Skupina Akcez celkem							4 151	2 076	847	2 923
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 249	728	22 490	3 649	7 245	12 845	12 845	4 799	1 213	6 012
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	516	4	4 547	521	1 541	3 001	-934	-349	-	-349
Egemer Elektrik Üretim A.S.	2 609	549	14 181	1 940	13 052	1 798	-3 019	-1 128	-	-1 128
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	471	27	2 635	473	916	1 717	-696	-260	-	-260
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji							-311	-116	-	-116
Skupina Akenerji celkem							7 885	2 946	1 213	4 159
CM European Power International B.V.	1 070	13	640	418	-	1 292	1 292	646	-	646
CM European Power Slovakia s.r.o.	5 095	121	147	627	2 251	2 364	1 746	873	-	873
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 190	2 171	3 914	18	2	6 084	6 084	2 981	-	2 981
ČEZ Energo, s.r.o.	205	44	1 178	206	381	796	796	398	96	494

	<u>Výnosy</u>	<u>Odpisy</u>	<u>Výnosové úroky</u>	<u>Nákladové úroky</u>	<u>Daň z příjmů</u>	<u>Zisk / ztráta po zdanění</u>	<u>Ostatní úplný výsledek</u>	<u>Úplný výsledek</u>
Akcez Enerji A.S.	241	-	88	-295	-	-476	217	-259
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 964	-168	52	-132	-97	134	200	334
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	14 659	-	226	-52	-134	561	101	662
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	2 954	-381	93	-730	-51	-772	674	-98
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	275	-160	6	-51	12	-63	162	99
Egemer Elektrik Üretim A.S.	3 416	-490	11	-432	160	-1 814	96	-1 718
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	175	-88	15	-88	-16	-158	92	-66
CM European Power International B.V.	-	-	24	-	-5	-475	16	-459
CM European Power Slovakia s.r.o.	2 363	-	389	-67	-100	99	25	124
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	21	-31	23	-16	-5	-128	66	-62
ČEZ Energo, s.r.o.	704	-77	2	-8	-10	67	10	77

Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných společných podnicích k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	Stálá aktiva	Krátkodobé závazky	Dlouhodobé závazky	Vlastní kapitál	Příspěvek k celkovému vlastnímu kapitálu	Podíl Skupiny	Goodwill	Cenné papíry v ekvivalenci celkem
Akcez Enerji A.S.	1 087	209	8 937	675	5 229	4 120	4 120	2 060	847	2 907
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	1 366	208	6 185	2 902	1 895	2 754	54	27	-	27
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	4 250	1 498	212	2 420	567	1 475	-244	-122	-	-122
Skupina Akcez celkem							3 930	1 965	847	2 812
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	4 252	1 940	18 473	1 884	7 906	12 935	12 935	4 833	1 163	5 996
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	504	15	4 475	1 449	628	2 902	-1 012	-378	-	-378
Egemer Elektrik Üretim A.S.	3 248	115	11 694	2 070	9 356	3 516	-950	-355	-	-355
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	444	98	2 594	723	2 243	72	-618	-231	-	-231
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji							-26	-10	-	-10
Skupina Akenerji celkem							10 329	3 859	1 163	5 022
CM European Power International B.V.	1 688	3	870	807	-	1 751	1 751	876	-	876
CM European Power Slovakia s.r.o.	5 512	163	114	593	2 790	2 243	1 624	812	-	812
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 305	2 294	3 853	9	3	6 146	6 146	3 012	-	3 012
ČEZ Energo, s.r.o.	273	115	946	269	231	719	719	360	96	456

	<u>Výnosy</u>	<u>Odpisy</u>	<u>Výnosové úroky</u>	<u>Nákladové úroky</u>	<u>Daň z příjmů</u>	<u>Zisk / ztráta po zdanění</u>	<u>Ostatní úplný výsledek</u>	<u>Úplný výsledek</u>
Akcez Enerji A.S.	120	-	61	-256	-	-45	-621	-666
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	5 913	-251	199	-187	-44	-192	-621	-813
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	16 026	-	199	-10	-182	736	-120	616
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	3 516	-467	283	-499	-20	238	-1 893	-1 655
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	739	-174	-	-130	103	-263	-257	-520
Egemer Elektrik Üretim A.S.	-	-	3	-2	200	-801	163	-638
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	393	-94	11	-170	77	-374	-21	-395
CM European Power International B.V.	-	-	27	-	-5	-273	154	-119
CM European Power Slovakia s.r.o.	6 002	-	188	-26	-138	330	174	504
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	22	-26	15	-	-5	-112	512	400
ČEZ Energo, s.r.o.	622	-42	2	-4	-6	55	9	64

## 9. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	13 015	11 465
Krátkodobé cenné papíry	907	856
Termínované vklady	<u>6 173</u>	<u>12 682</u>
Celkem	<u><u>20 095</u></u>	<u><u>25 003</u></u>

K 31. 12. 2014, resp. 2013, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 2 423 mil. Kč, resp. 5 811 mil. Kč.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činily vážené průměrné úrokové sazby u krátkodobých cenných papírů a termínovaných vkladů 0,5 %, resp. 0,8 %. Za roky 2014, resp. 2013, činil vážený průměr úrokových sazeb 0,6 %, resp. 1,0 %.

## 10. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	6 328	8 583
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	<u>-4 256</u>	<u>-7 005</u>
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto	2 072	1 578
Pohledávky z obchodních vztahů	44 819	48 086
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 097	3 084
Investice MOL (viz bod 4)	-	15 458
Ostatní pohledávky	7 873	6 498
Opravné položky k pohledávkám	<u>-5 997</u>	<u>-7 219</u>
Celkem	<u><u>50 864</u></u>	<u><u>67 485</u></u>

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 29.

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Do splatnosti	49 318	64 556
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	864	1 675
3 – 6 měsíců	145	737
6 – 12 měsíců	282	399
více než 12 měsíců	<u>255</u>	<u>118</u>
Celkem	<u><u>50 864</u></u>	<u><u>67 485</u></u>

<sup>1)</sup> Pohledávky po splatnosti zahrnují pohledávky netto, ke kterým Skupina vytvořila opravné položky způsobem shodným pro všechny obdobné pohledávky, které nejsou jednotlivě významné.

Pohyby opravných položek k pohledávkám (v mil. Kč):

	2014	2013
Zůstatek k 1. 1.	7 219	15 186
Tvorba	2 205	4 290
Zúčtování	-3 475	-3 082
Nákup dceřiných podniků	18	-
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-1	-9 590
Kurzové rozdíly	31	415
Zůstatek k 31. 12.	<u>5 997</u>	<u>7 219</u>

## 11. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2014 a 2013:

	2014		2013	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	24 371	6 584	60 281	9 374
Přidělení emisních povolenek	35 532	-	326	-
Prodej dceřiného podniku	-	-	-1 776	-143
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-29 010	-3 422	-30 440	-2 341
Nákup emisních povolenek	3 650	644	2 492	268
Prodej emisních povolenek	-5 403	-99	-10 036	-796
Nákup emisních kreditů	2 427	3	3 524	191
Kurzové rozdíly	-	-6	-	31
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>31 567</u>	<u>3 704</u>	<u>24 371</u>	<u>6 584</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	4 045	424	12 647	819
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-	-	-4 571	-23
Nákup emisních povolenek	1 002	141	817	236
Prodej emisních povolenek	-	-	-4 853	-588
Nákup emisních kreditů	517	2	10	-
Prodej emisních kreditů	-522	-2	-5	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	452	-	-20
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>5 042</u>	<u>1 017</u>	<u>4 045</u>	<u>424</u>

Skupina v roce 2014, resp. 2013, vypustila do ovzduší celkem 27 514 tis. tun, resp. 30 787 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2014, resp. 2013, Skupina vykázala rezervu na emisní povolenky v částce 4 525 mil. Kč, resp. 3 920 mil. Kč (viz body 2.13 a 22).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2014, resp. 2013, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 376 mil. Kč, resp. 1 497 mil. Kč.

Množství bezúplatně přidělených emisních povolenek pro rok 2013 pro společnosti v České republice bylo schváleno Evropskou unií v lednu 2014 ve výši 18 784 tis. tun ekvivalentu CO<sub>2</sub> a tento příděl byl zohledněn při tvorbě rezervy na emise CO<sub>2</sub> k 31. 12. 2013.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami, kredity a zelenými a obdobnými certifikáty na výsledek hospodaření za rok 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	1 067	1 281
Zisk z obchodování s emisními povolenkami a kredity, netto	-	346
Zisk ze zelených a obdobných certifikátů	934	1 045
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-388	710
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-4 459	-3 480
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	3 857	1 116
Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem	-3 422	-1 074
Přecenění na reálnou hodnotu	<u>452</u>	<u>-20</u>
Ztráta související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty celkem	<u><u>-1 959</u></u>	<u><u>-76</u></u>

Náklad související s darovací daní z přidělených emisních povolenek je vykázán v řádku Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (viz body 2.13 a 27).

## 12. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínové vklady	14 672	16 627
Realizovatelné dluhové cenné papíry	-	49
Realizovatelné majetkové cenné papíry	2 112	278
Majetkové cenné papíry k obchodování	6	-
Deriváty	<u>22 648</u>	<u>21 446</u>
Celkem	<u><u>39 438</u></u>	<u><u>38 400</u></u>

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů. Realizovatelné majetkové cenné papíry představují investice do fondů peněžního trhu.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	<u>Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínové vklady</u>
Méně než 2,00 %	<u>14 672</u>
Celkem	<u><u>14 672</u></u>

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínové vklady	Realizovatelné dluhové cenné papíry
Méně než 2,00 %	16 627	49
Celkem	16 627	49

ČEZ, a. s., uzavřel v březnu 2013 dvě prodejní opce se společností Vršanská uhelná a.s. Dle těchto smluv má ČEZ, a. s., právo převést 100 % akcií v dceřiné společnosti Elektrárna Počerady, a.s., společnosti Vršanská uhelná a.s. První opce může být uplatněna v roce 2016 při peněžitém plnění 8,5 mld. Kč sníženém o 0,4 mld. Kč za každý blok elektrárny, který nebyl modernizován. Druhá opce může být využita v roce 2024 při peněžitém plnění 2 mld. Kč. Smlouvy představují deriváty, které budou vypořádány převodem nekotovaných kapitálových nástrojů. Akcie společnosti Elektrárna Počerady, a.s., nejsou obchodovány na trhu, v České republice neexistuje jiná podobná elektrárna k prodeji, ani nedošlo k uzavření obdobné transakce v minulosti. Při určování reálné hodnoty tohoto kapitálového nástroje existuje významná variabilita v rozsahu smysluplných reálných hodnot a je obtížné přiměřeně určit pravděpodobnosti různých odhadů. Důsledkem je, že reálná hodnota nemůže být spolehlivě vyčíslena. Prodejní opce proto budou oceněny v ceně pořízení. Při uzavření opčních smluv nebyla zaplácena žádná opční premie, a tak je cena pořízení těchto nástrojů nulová.

### 13. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Poskytnuté zálohy	2 026	2 265
Příjmy a náklady příštích období	1 273	1 133
Celkem	3 299	3 398

### 14. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2014 zapsaný v obchodním rejstříku činí 53 798 975 900 Kč. Skládá se z 537 989 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, jsou zaknihované, znějí na majitele a jsou kotovány. Jedná se o běžné akcie, ke kterým se nevztahují žádná zvláštní práva.

V roce 2014 a 2013 nedošlo k žádným změnám v počtu vlastních akcií. Vlastní akcie (3 875 021 ks k 31. 12. 2014 a 2013) jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál.

V roce 2014 i v roce 2013 byla schválena výplata dividendy ve výši 40 Kč na akcii. Dividendy ze zisku roku 2014 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2015.

## Řízení kapitálové struktury

Hlavním cílem Skupiny při řízení kapitálové struktury je udržovat stávající rating a zdravý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude podporovat podnikání Skupiny a maximalizovat hodnotu pro akcionáře. Skupina sleduje kapitálovou strukturu a provádí její změny s ohledem na změny podnikatelského prostředí.

Skupina primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. S ohledem na aktuální strukturu a stabilitu cash flow Skupiny je cílem držet uvedený ukazatel pod hranicí 2,3. Dále Skupina sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem Skupiny je držet dlouhodobě uvedený ukazatel pod 50 %.

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy a o opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu, a dále snížený o zisk (nebo zvýšený o ztrátu) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně části splatné do jednoho roku a krátkodobé úvěry. Čistý dluh představuje celkový dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty a o vysoce likvidní finanční aktiva. Vysoce likvidní finanční aktiva zahrnují pro potřeby řízení kapitálové struktury krátkodobé realizovatelné majetkové a dluhové cenné papíry, krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti, dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry a krátkodobé dlouhodobé termínované vklady. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

Oproti prezentaci v předchozím roce se složení ukazatele EBITDA změnilo. EBITDA nyní nezahrnuje odpis trvale zastavených investic (bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly příslušně upraveny.

Skupina sleduje a vyhodnocuje uvedené ukazatele na základě konsolidovaných údajů (v mil. Kč):

	2014	2013
Dlouhodobé dluhy	176 526	196 300
Krátkodobé úvěry	7 608	2 716
Celkový dluh	184 134	199 016
Mínus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-20 095	-25 003
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobé realizovatelné majetkové cenné papíry (bod 12)	-2 112	-278
Krátkodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 12)	-	-49
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady (bod 12)	-14 672	-16 627
Dlouhodobé termínované vklady (bod 4)	-10	-
Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 4)	-	-633
Čistý dluh	147 245	156 426
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	36 946	45 690
Odpisy	27 705	27 902
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	8 025	8 469
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku (bod 25)	-178	-67
EBITDA	72 498	81 994
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	261 308	258 076
Celkový dluh	184 134	199 016
Celkový kapitál	445 442	457 092
Čistý dluh / EBITDA	2,03	1,91
Celkový dluh / celkový kapitál	41,3 %	43,5 %

## 15. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	-	16 421
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 283	2 267
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	42	39
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (460 mil. EUR) <sup>1)</sup>	12 749	16 408
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 523	1 512
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 715	20 480
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 380	1 364
3M Euribor + 0,36% euroobligace splatné v roce 2014 (150 mil. EUR)	-	4 114
3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)	1 219	-
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 701	20 469
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 633	20 381
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 195	2 180
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 248	1 248
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (340 mil. EUR) <sup>2)</sup>	9 397	13 653
2,150%*IRp euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR)	2 773	2 742
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 382	1 366
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (700 mil. USD)	15 847	13 790
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	6 775	5 900
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 358	1 343
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 358	1 343
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 218	2 194
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 655	13 492
4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 086	1 072
4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 096	1 083
4,700% dluhopisy na jméno splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 102	1 090
4,270% dluhopisy na jméno splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 662	1 643
3,550% dluhopisy na jméno splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	828	819
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) <sup>3)</sup>	-	2 500
Konvertibilní dluhopisy splatné v roce 2017 (470,2 mil. EUR) <sup>4)</sup>	12 560	-
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>157 785</b>	<b>170 913</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-12 749</b>	<b>-23 035</b>
<b>Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>145 036</b>	<b>147 878</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry:</b>		
méně než 2,00 % p. a.	18 266	24 811
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	471	568
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	4	8
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem</b>	<b>18 741</b>	<b>25 387</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-2 925</b>	<b>-5 069</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>15 816</b>	<b>20 318</b>
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>176 526</b>	<b>196 300</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-15 674</b>	<b>-28 104</b>
<b>Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>160 852</b>	<b>168 196</b>

<sup>1)</sup> Původní nominální hodnota emise (600 mil. EUR) byla v dubnu 2014 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 140 mil. EUR.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (500 mil. EUR) byla v dubnu 2014 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 160 mil. EUR.

<sup>3)</sup> Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2013, činila 5,6 %.

<sup>4)</sup> Konvertibilní dluhopisy vyměnitelné za akcie společnosti MOL Hungarian Oil and Gas PLC (viz bod 4). Dluhopisy nenesou žádný úrok a výsledkem oddělení vložené konverzní opce byla efektivní úroková sazba 1,43 %.

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, zatímco u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou výši hrazených úroků má vliv zajištění úrokových rizik, které Skupina provádí.

Veškeré dlouhodobé závazky jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.20.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Splátky během jednoho roku	15 674	28 104
Splátky od 1 do 2 let	11 518	19 394
Splátky od 2 do 3 let	15 845	16 627
Splátky od 3 do 4 let	2 010	2 815
Splátky od 4 do 5 let	3 390	2 764
V dalších letech	<u>128 089</u>	<u>126 596</u>
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>176 526</u>	<u>196 300</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	5 271	146 134	6 063	166 270
USD	991	22 622	990	19 690
JPY	31 435	6 001	31 434	5 959
BGN	33	471	41	568
CZK	-	1 298	-	3 813
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>176 526</u>		<u>196 300</u>

V souvislosti s dlouhodobými závazky s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2014 a 2013 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	-	39
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 265	7 011
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	19 567	25 731
stanovenou na déle než 1 rok	<u>471</u>	<u>568</u>
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	21 303	33 349
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>155 223</u>	<u>162 951</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u>176 526</u>	<u>196 300</u>

Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změn jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 16 a 17.

## 16. Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálná hodnota je definována jako částka, za niž lze vyměnit aktivum mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována za podmínek obvyklých na trhu, tedy nikoli při nuceném prodeji nebo likvidaci. Reálná hodnota je stanovena jako kotovaná tržní cena, hodnota zjištěná na základě modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí.

Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů Skupina používá následující metody a předpoklady:

### Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, krátkodobé investice

U peněžních prostředků a ostatních oběžných finančních aktiv se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti.

### Krátkodobé cenné papíry k obchodování

Reálná hodnota krátkodobých majetkových a dluhových cenných papírů k obchodování je založena na jejich tržní ceně.

### Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. Tam, kde není reálná hodnota finančních investic spolehlivě zjištělná, zvažovala společnost použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů jsou tyto finanční investice oceněny pořizovací cenou a reálná hodnota není zveřejněna.

### Krátkodobé pohledávky a závazky

U pohledávek a závazků se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti.

### Krátkodobé úvěry

Reálná hodnota těchto finančních nástrojů odpovídá, vzhledem k jejich krátké době splatnosti, hodnotě účetní.

### Dlouhodobé dluhy

U dlouhodobých dluhů se za reálnou hodnotu považuje tržní hodnota stejných nebo podobných dluhů nebo je ocenění založeno na současných úrokových sazbách dluhů se stejnou splatností. U dlouhodobých a ostatních dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota.

### Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2014 a 2013  
(v mil. Kč):

	Kategorie	2014		2013	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>					
<b>Finanční investice:</b>					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	14 820	14 820	12 334	12 334
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	2 651	2 651	3 164	3 164
Nedokončená finanční aktiva	LaR	4	4	130	130
Termínované vklady	LaR	10	10	-	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	-	-	105	118
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	-	-	633	633
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	AFS	9 900	9 900	607	607
Dlouhodobé pohledávky	LaR	1 842	1 842	1 092	1 092
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Pohledávky	LaR	48 767	48 767	64 401	64 401
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	20 095	20 095	25 003	25 003
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	HTM	14 672	14 672	16 627	16 627
Majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	6	6	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	-	-	49	49
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	2 112	2 112	278	278
Ostatní oběžná aktiva	LaR	2 026	2 026	2 265	2 265
<b>Závazky:</b>					
Dlouhodobé dluhy	AC	-176 526	-200 746	-196 300	-209 280
Krátkodobé úvěry	AC	-7 608	-7 608	-2 716	-2 716
Krátkodobé závazky	AC	-44 068	-44 068	-43 328	-43 328
<b>Deriváty:</b>					
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	211	211	6	6
Dlouhodobé pohledávky	HFT	4 519	4 519	3 933	3 933
Krátkodobé závazky	HFT	-173	-173	-84	-84
Dlouhodobé závazky	HFT	-3 464	-3 464	-4 799	-4 799
<b>Celkem deriváty zajišťující peněžní toky</b>		<b>1 093</b>	<b>1 093</b>	<b>-944</b>	<b>-944</b>

	Kategorie	2014		2013	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	21 038	21 038	19 639	19 639
Krátkodobé závazky	HFT	-15 327	-15 327	-14 020	-14 020
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		5 711	5 711	5 619	5 619
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	1 399	1 399	1 801	1 801
Dlouhodobé pohledávky	HFT	937	937	618	618
Krátkodobé závazky	HFT	-763	-763	-5 865	-5 865
Dlouhodobé závazky	HFT	-2 386	-2 386	-1 501	-1 501
Celkem ostatní deriváty		-813	-813	-4 947	-4 947

\* Některé realizovatelné majetkové cenné papíry jsou zaúčtovány v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

LaR Úvěry a jiné pohledávky  
AFS Realizovatelné cenné papíry  
HTM Cenné papíry držené do splatnosti  
HFT Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací  
AC Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry

### Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

Skupina používá a zveřejňuje finanční nástroje v následující struktuře podle způsobu stanovení reálné hodnoty:

Úroveň 1: ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích

Úroveň 2: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímo odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích

Úroveň 3: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích.

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

V roce 2014 a 2013 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	21 038	1 144	19 894	-
Zajištění peněžních toků	4 730	996	3 734	-
Ostatní deriváty	2 336	367	1 969	-
Majetkové cenné papíry k obchodování	6	6	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	14 820	14 820	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	9 900	9 900	-	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-15 327	-2 190	-13 137	-
Zajištění peněžních toků	-3 637	-110	-3 527	-
Ostatní deriváty	-3 149	-95	-3 054	-
<u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	14 682	-	14 682	-
Dlouhodobé dluhy	-200 746	-154 073	-46 673	-

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	19 639	245	19 394	-
Zajištění peněžních toků	3 939	141	3 798	-
Ostatní deriváty	2 419	322	2 097	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	12 334	12 334	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	682	682	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	607	607	-	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-14 020	-58	-13 962	-
Zajištění peněžních toků	-4 883	-332	-4 551	-
Ostatní deriváty	-7 366	-66	-7 300	-
<u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	16 745	-	16 745	-
Dlouhodobé dluhy	-209 280	-152 643	-56 637	-

\* Některé realizovatelné majetkové cenné papíry jsou zaúčtovány v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

Skupina sjednává derivátové finanční nástroje s různými protistranami, zejména s velkými skupinami působícími v energetickém sektoru a velkými finančními institucemi s vysokým kreditním ratingem. Mezi deriváty, které se oceňují pomocí modelů využívajících tržní vstupy, patří zvláště komoditní forwardy a

futures, měnové forwardy, úrokové swapy a opce. Nejčastěji používané oceňovací metody využívají cenové křivky komodit, swapové modely, výpočty současné hodnoty a modely pro oceňování opcí (např. Black-Scholes). Modely využívají různé vstupy včetně forwardových křivek podkladových komodit, spotových a forwardových kurzů cizích měn a úrokových křivek.

## Zápočet finančních nástrojů

Následující tabulka uvádí přehled finančních nástrojů, u kterých byl proveden zápočet nebo které jsou předmětem vymahatelné rámcové smlouvy o zápočtech nebo obdobné smlouvy, ale u kterých nedošlo k zápočtu, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	28 104	-22 113	25 997	-26 269
Ostatní finanční nástroje *	24 593	-19 944	25 076	-19 538
Kolaterály zaplacené / přijaté **	3 345	-2 117	3 137	-400
Finanční aktiva / závazky, brutto	56 042	-44 174	54 210	-46 207
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	56 042	-44 174	54 210	-46 207
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-38 577	38 577	-35 932	35 932
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	17 465	-5 597	18 278	-10 275

\* Ostatní finanční nástroje obsahují splatné faktury z derivátových obchodů a jsou součástí řádku Pohledávky, netto nebo řádku Obchodní a jiné závazky.

\*\* Kolaterály zaplacené jsou součástí řádku Pohledávky, netto, a kolaterály přijaté jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky.

ČEZ, a. s., obchoduje s deriváty pod rámcovými smlouvami typu EFET a ISDA. Tyto smlouvy umožňují vzájemný zápočet pohledávek a závazků při předčasném ukončení uzavřených smluv. Důvodem předčasného ukončení je nesolventnost protistrany nebo neplnění sjednaných smluvních podmínek. Při předčasném ukončení dochází k finančnímu vyrovnání všech sjednaných kontraktů. Jejich vzájemný zápočet je přímo zakotven ve smluvním ujednání rámcových smluv, případně vyplývá z poskytnutého zajištění. Zároveň je s několika partnery uzavřeno CSA (Credit Support Annex) definující povolenou velikost expozice mezi těmito partnery. Při jejím překročení dochází k převodu hotovosti snižující expozici pod dohodnutou úroveň. Složená hotovost je rovněž součástí závěrečného zápočtu.

Informace o zápočtu nevyfakturovaných dodávek maloodběratelům elektřiny s přijatými zálohami jsou obsaženy v bodu 10 a 21.

Krátkodobá derivátová aktiva jsou na rozvaze součástí řádku Ostatní finanční aktiva, netto, dlouhodobá derivátová aktiva jsou součástí řádku Dlouhodobý finanční majetek, netto, krátkodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky a dlouhodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobé závazky.

## 17. Řízení finančních rizik

### Přístup k řízení rizik

Ve Skupině je úspěšně rozvíjen integrovaný systém řízení rizik s cílem zvyšovat fundamentální hodnotu Skupiny při podstupování rizika, které je pro akcionáře akceptovatelné. Riziko je ve Skupině definováno jako potenciální odchylka skutečného vývoje od vývoje očekávaného (plánovaného) a je měřeno pomocí výše takové odchylky v Kč a pravděpodobnosti, s jakou tato odchylka nastane.

Od roku 2005 je ve Skupině uplatňován koncept rizikového kapitálu, což umožňuje stanovovat základní strop pro dílčí rizikové limity a zejména jednotnou kvantifikaci různých druhů rizik. Hodnotu souhrnného ročního rizikového limitu (Profit@Risk) schvaluje představenstvo na základě návrhu Rizikového výboru pro každý finanční rok. Návrh limitu vychází z historické volatility zisku a tržeb Skupiny („Top-down“ metoda). Schválená hodnota v Kč vyjadřuje maximální snížení zisku, které je na 95% hladině spolehlivosti Skupina ochotna podstupovat za účelem dosažení plánovaného ročního zisku.

Metodou „Bottom-up“ jsou stanovovány a průběžně aktualizovány tzv. Rizikové rámce. Rizikové rámce obsahují vymezení rizika a útvarů či společností Skupiny, pro které je rámec závazný, vymezení pravidel a odpovědnosti za řízení rizika, povolené nástroje a metody řízení rizika a konkrétní rizikové limity vč. limitu, který vyjadřuje podíl příslušného rizika na souhrnném ročním limitu Skupiny.

Od roku 2009 jsou měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Tržní rizika jsou aktivně řízena prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny a nákupu emisních povolenek v horizontu následujících 6 let, uzavírání dlouhodobých kontraktů na prodej elektřiny a nákup emisních povolenek a zajišťování měnových a úrokových rizik ve střednědobém horizontu. Pro řízení rizik v horizontu podnikatelského plánu se také používá koncept Dluhové kapacity, který umožňuje posuzovat vliv zásadních investičních a jiných aktivit, včetně případných rizik, na celkové cashflow a zadlužení Skupiny s cílem udržení ratingu. Rizika přípravy a realizace investičních projektů jsou jednotně kvantifikována a kvartálně reportována dle jednotné skupinové metodiky pro řízení rizik investic.

### Organizace řízení rizik

Za oblast řízení rizik je zodpovědný ředitel divize finance ČEZ, a. s., který s výjimkou schvalování souhrnného rizikového limitu ročního plánu, (Profit@Risk), jehož schválení je v kompetenci představenstva ČEZ, a. s., rozhoduje na základě doporučení Rizikového výboru (svého poradního výboru pro oblast řízení rizik Skupiny ČEZ) o rozvoji integrovaného systému řízení rizik, o celkové alokaci rizikového kapitálu na jednotlivá rizika a organizační jednotky a schvaluje závazná pravidla, odpovědnost a strukturu limitů pro řízení dílčích rizik.

Rizikový výbor průběžně monitoruje celkový dopad rizik na Skupinu vč. stavu čerpání rizikového kapitálu, stavu rizik podnikatelského plánu, stavu zajištění v horizontu podnikatelského plánu, prognóz vývoje dluhové kapacity, cashflow Skupiny a dopadu plánovaných investičních akcí (mimo jiné i s ohledem na udržení ratingu).

### Přehled a způsob řízení rizik

Ve Skupině je uplatňována jednotná kategorizace rizik Skupiny, která reflektuje specifika korporátní, tj. nebankovní společnosti a zaměřuje se na primární příčiny neočekávaného vývoje. Rizika jsou rozčleněna do čtyř níže uvedených základních kategorií:

<b>1. Tržní rizika</b>	<b>2. Kreditní rizika</b>	<b>3. Operační rizika</b>	<b>4. Podnikatelská rizika</b>
1.1 Finanční (FX, IR)	2.1 Default dlužníka	3.1 Provozní	4.1 Strategické
1.2 Komoditní	2.2 Default dodavatele	3.2 Interní změny	4.2 Politické
1.3 Objemové	2.3 Vypořádací	3.3 Řízení likvidity	4.3 Regulatorní
1.4 Likvidity trhu		3.4 Bezpečnostní	4.4 Reputační

Aktivity Skupiny se z pohledu řízení rizik dělí na dvě základní skupiny:

- Aktivity, u nichž je jednotně kvantifikováno, jak se příslušná aktivita podílí na souhrnném rizikovém limitu Skupiny (tj. na konkrétní pravděpodobnosti lze objektivně říci, jaké riziko je spojené s aktivitou/plánovaným ziskem). Tato rizika jsou řízena dle pravidel a limitů, stanovených ředitelem divize finance ČEZ, a.s. na základě doporučení Rizikového výboru, a současně v souladu s řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny,
- Aktivity, u nichž podíl na souhrnném rizikovém limitu Skupiny dosud není stanoven. Tato rizika jsou řízena odpovědnými vlastníky daných procesů na kvalitativní bázi v souladu s interní řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny.

Pro veškerá jednotně kvantifikovaná rizika je stanoven dílčí rizikový limit, jehož průběžné čerpání je vyhodnocováno minimálně 1x měsíčně a je zpravidla definováno jako součet aktuální očekávané odchylky očekávaného ročního hospodářského výsledku od plánu a potenciálního rizika ztráty na 95 % spolehlivosti. Metodiky a data Skupiny umožňují jednotně kvantifikovat následující rizika:

- Tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenové (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn, ropa), objemové (objem výroby elektřiny z větrných elektráren),
- Kreditní rizika: riziko finančních a obchodních protistran a riziko koncových zákazníků elektřiny, zemního plynu a tepla,
- Operační rizika: provozní rizika jaderných a uhelných zdrojů v ČR.

Vývoj kvantifikovaných rizik Skupiny je měsíčně reportován Rizikovému výboru prostřednictvím 3 pravidelných reportů:

- Rizika ročního Rozpočtu (čerpání souhrnného ročního Profit@Risk limitu),
- Rizika Podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace),
- Dluhová kapacita (aktuální odchylka od optimálního zadlužení v horizontu Y+5, odvozeného z požadavků ratingových agentur na plnění dluhových ukazatelů pro udržení ratingu ČEZ).

## 17.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

### Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny, emisních povolenek, uhlí a zemního plynu je kritickým rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. Existující systém řízení komoditních rizik je zaměřen na marži z prodeje elektřiny z vlastní výroby, tj. na obchody vedoucí k optimalizaci prodeje výroby Skupiny a k optimalizaci pozice emisních povolenek pro výrobu (potenciální riziko řízeno na bázi EaR, VaR a EBITDA@Risk) a dále na marži z vlastního obchodování s komoditami v celé Skupině (potenciální riziko řízeno na bázi VaR).

### Tržní finanční rizika (měnová, úroková a akciová rizika)

Vývoj měnových kurzů, úrokových sazeb a cen akcií je významným rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. Existující systém řízení finančních rizik je zaměřen na budoucí peněžní toky a dále na vlastní finanční obchody, které jsou uzavírány za účelem řízení celkové rizikové pozice v souladu s rizikovými limity (potenciální riziko řízeno na bázi VaR, EBITDA@Risk a doplňkových pozičních limitů). Vlastní finanční nástroje (tj. aktivní i pasivní finanční obchody a derivátové obchody) jsou proto realizovány výhradně v kontextu celkových kontrahovaných i očekávaných peněžních toků Skupiny (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

### Kreditní rizika

Pro centrálně řízené aktivity Skupiny jsou kreditní expozice jednotlivých finančních partnerů a velkoobchodních partnerů řízeny v souladu s individuálními kreditními limity. Individuální limity jsou stanoveny a průběžně aktualizovány dle bonity protistrany (dle mezinárodního ratingu a dle interního hodnocení finanční situace u protistran, které nemají mezinárodní rating).

V oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo výši povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty.

Maximální kreditní expozice Skupiny týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 2014 a 2013 je účetní hodnota finančního aktiva v každé kategorii finančních aktiv kromě finančních záruk.

Kreditní riziko z vkladů u bank a finančních institucí je řízeno útvarem řízení rizik ve spolupráci s útvarem řízení likvidity v souladu se stanovenými pravidly Skupiny. Vklady volných prostředků jsou provedeny pouze u schválených protistran a v rámci úvěrových limitů stanovených pro každou jednotlivou protistranu.

V souladu s metodikou kreditního rizika, uplatňovanou v bankovníctví dle Basel II, je měsíčně kvantifikována očekávaná a potenciální ztráta na hladině spolehlivosti 95 %, tj. je kvantifikován a vyhodnocován podíl všech výše uvedených kreditních rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu.

#### Likviditní rizika

Likviditní riziko je ve Skupině vnímáno primárně jako riziko operační (riziko řízení likvidity) a rizikovým faktorem je interní schopnost efektivně řídit proces plánování budoucích peněžních toků ve Skupině a zajistit adekvátní likviditu a efektivní krátkodobé financování (riziko řízeno na kvalitativní bázi). K řízení fundamentálního likviditního rizika (tj. likviditního rizika v bankovním pojetí) slouží systém řízení rizik jako celek. Budoucí odchylky očekávaných peněžních toků Skupiny jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení Skupiny.

## **17.2. Kvantitativní popis rizik spojených s finančními nástroji**

#### Komoditní rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. potenciální změna tržní hodnoty vlivem působení uvedených rizikových faktorů k 31. 12.) byl stanoven na základě níže uvedených předpokladů:

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost) popř. Monte-Carlo VaR u komoditních opcí, který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (v ČEZ deriváty s těmito podkladovými komoditami: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, zemní plyn, uhlí ARA, Richards Bay, Newcastle a ropa a ropné produkty),
- ve výpočtu VaR jsou zahrnuty také vysoce pravděpodobné budoucí prodeje elektřiny vlastní výroby s dodávkou v ČR pro věrné zobrazení zajišťovacího charakteru významné části existujících derivátových prodejních kontraktů elektřiny s dodávkou v Německu
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách,
- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE, ICE

Potenciální dopad působení uvedených rizikových faktorů k 31. 12. (v mil. Kč):

	2014	2013
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	721	673

## Měnová rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. potenciální změna tržní hodnoty vlivem působení měnového rizika k 31. 12.) byl stanoven na základě níže uvedených předpokladů:

- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace jednotlivých měn je použita metoda JP Morgan (metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2015 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn,
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

Potenciální dopad působení měnového rizika k 31. 12. (v mil. Kč):

	2014	2013
Měsíční měnový VaR (95 % spolehlivost)	833	1 289

## Úroková rizika

Pro kvantifikaci potenciálního dopadu úrokového rizika byla zvolena citlivost úrokových výnosů a nákladů na paralelní posun relevantních výnosových křivek. Kvantifikace (k 31. 12.) byla aproximativně provedena na základě následujících předpokladů:

- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10bp),
- citlivost P/L je měřena jako změna úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31. 12.,
- uvažované úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice subjektů Skupiny,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

Potenciální dopad působení úrokového rizika k 31. 12. (v mil. Kč):

	2014	2013
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-7	-16

\* Záporné znaménko značí vyšší nárůst úrokových nákladů oproti úrokovým výnosům.

## Akciová rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. potenciální změna tržní hodnoty finančních nástrojů vlivem působení akciového rizika k 31. 12.) byl stanoven na základě níže uvedených předpokladů:

- jako indikátor akciového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95 % spolehlivost),
- relevantní akciová pozice je definována jako tržní hodnota akcií/akciových opcí k 31. 12.,
- uvažovaná akciová pozice reflektuje veškeré významné akciově citlivé obchody subjektů Skupiny,
- relevantní volatilita a směrodatná odchylka je převzata z rizikového modulu IS Bloomberg,
- zdrojem tržních dat je IS Bloomberg a data ČNB.

Potenciální dopad působení akciového rizika k 31. 12. (v mil. Kč):

	2014	2013
Měsíční akciový VaR (95 % spolehlivost)	1 016	1 027

Maximální kreditní expozice z poskytnutých záruk k 31. 12. (v mil. Kč):

	2014	2013
Poskytnuté záruky společným podnikům	* 3 073	3 648

\* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je srpen 2021.

#### Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2015	10 673	19 136	44 168	329 327	3 073
Splatnost v roce 2016	2 231	15 049	282	54 418	-
Splatnost v roce 2017	2 152	19 090	15	14 206	-
Splatnost v roce 2018	2 082	5 306	-	7 442	-
Splatnost v roce 2019	2 068	6 686	1 750	3 965	-
Později	7 799	156 915	-	70 057	-
<b>Celkem</b>	<b>27 005</b>	<b>222 182</b>	<b>46 215</b>	<b>479 415</b>	<b>3 073</b>

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2014	7 586	30 835	43 416	326 257	3 648
Splatnost v roce 2015	3 046	23 295	1 952	58 288	-
Splatnost v roce 2016	3 022	19 605	106	21 028	-
Splatnost v roce 2017	2 854	5 488	11	5 326	-
Splatnost v roce 2018	2 798	5 488	-	5 726	-
Později	8 939	163 809	-	69 611	-
<b>Celkem</b>	<b>28 245</b>	<b>248 520</b>	<b>45 485</b>	<b>486 236</b>	<b>3 648</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 16.

\*\* Maximální částka záruk je vykázána v nejbližším období možného uplatnění.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, měla Skupina k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 24,4 mld. Kč, resp. 27,0 mld. Kč.

### 17.3. Zajišťovací účetnictví

Skupina používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2015 až 2019. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2014, resp. 2013, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 3,8 mld. EUR, resp. 5,0 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -1 749 mil. Kč, resp. -4 550 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v letech 2015 až 2016. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2014, resp. 2013, jsou v tomto případě futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 13,1 mil. tun, resp. 12,5 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 513 mil. Kč, resp. -273 mil. Kč.

Skupina také provádí zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice, které budou realizovány v letech 2015 až 2020. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 2 329 mil. Kč, resp. 3 880 mil. Kč.

V roce 2014 a 2013 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb, Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto, Emisní povolenky, netto, a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2014, resp. 2013, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření 197 mil. Kč, resp. -126 mil. Kč. V letech 2014 a 2013 byla neefektivnost způsobena především transakcemi, u kterých přestaly být zajištěné položky vysoce pravděpodobné.

### 18. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř bloků uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. Jaderná elektrárna Temelín se skládá ze dvou bloků, které byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž (tj. vyřazení) jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení provozu zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2013 a pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2014 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 22,4 mld. Kč a 18,4 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást Dlouhodobého finančního majetku, netto (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. SÚRAO provozuje úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají původci radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2014, resp. 2013, činila výše tohoto příspěvku 1 516 mil. Kč, resp. 1 537 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

Skupina tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.24 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2012	12 038	6 794	23 583	42 415
Pohyby v roce 2013:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	421	238	825	1 484
Tvorba rezervy	-	460	-	460
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	249	-	249
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	1 295	-	19	1 314
Čerpání za běžný rok	-8	-550	-1 537	-2 095
Zůstatek k 31. 12. 2013	13 746	7 191	22 890	43 827
Pohyby v roce 2014:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	481	252	801	1 534
Tvorba rezervy	-	472	-	472
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	156	-	156
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	2 582	-	954	3 536
Čerpání za běžný rok	-1	-706	-1 516	-2 223
Zůstatek k 31. 12. 2014	16 808	7 365	23 129	47 302

Čerpání rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva za běžný rok zahrnuje platby uhrazené na státem kontrolovaný jaderný účet a čerpání rezervy na dočasné skladování představuje především nákup kontejnerů a jiného souvisejícího zařízení pro tyto účely.

V roce 2014 Skupina zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování a změnou diskontní sazby, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti s aktualizací expertní studie nákladů pro jadernou elektrárnu Temelín a změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách a změny diskontní sazby.

V roce 2013 Skupina zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti s aktualizací expertní studie nákladů na vyřazování z provozu pro jadernou elektrárnu Dukovany a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

Skutečné náklady na vyřazení jaderných zařízení z provozu, dočasné skladování a trvalé uložení použitého jaderného paliva se mohou od výše uvedených odhadů výrazně lišit, a to díky změnám v legislativě či technologii, nárůstu osobních nákladů, nákladů na materiál a zařízení, a také díky jinému časovému průběhu provedení všech činností souvisejících s vyřazením jaderného zařízení, skladováním a uložením použitého jaderného paliva.

## 19. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2014 a 2013 jsou následující (v mil. Kč):

	2014	2013
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 749	6 561
Rezerva na rekultivace skládek	1 574	1 518
Ostatní dlouhodobé rezervy	1 545	1 393
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	5 510	6 131
Deriváty	5 850	6 300
Ostatní	4 689	4 937
<b>Celkem</b>	<b>25 917</b>	<b>26 840</b>

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek
Zůstatek k 31. 12. 2012	6 915	1 739
Pohyby v roce 2013:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	234	56
Tvorba rezervy	86	-
Dopad změn odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)	-451	-73
Prodej dceřiného podniku	-	-21
Rozpuštění rezervy	-	-140
Čerpání za běžný rok	-223	-43
Zůstatek k 31. 12. 2013	6 561	1 518
Pohyby v roce 2014:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	219	53
Tvorba rezervy	102	-
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)	170	93
Čerpání za běžný rok	-303	-90
Zůstatek k 31. 12. 2014	6 749	1 574

Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody je tvořena společností Severočeské doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedena společnost zodpovědná za sanaci a rekultivaci zasažených ploch, stejně jako za škody vzniklé důlní činností. Tyto rezervy představují současný nejlepší odhad budoucích nákladů nutných k pokrytí závazku vzniklého k rozvahovému dni. Čerpání rezervy představuje platby za sanace a rekultivace dolů a úhrady důlních škod. Dopad změn odhadů představuje změny rezervy v důsledku aktualizace odhadů budoucích nákladů na rekultivace, zejména díky změnám cen rekultivačních prací.

## 20. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Krátkodobé bankovní úvěry	7 466	1 965
Krátkodobé dluhopisy	-	274
Kontokorentní účty	142	477
<b>Celkem</b>	<b>7 608</b>	<b>2 716</b>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2014, resp. 2013, činila 0,3 %, resp. 0,6 %. Za rok 2014, resp. 2013, činila vážená průměrná úroková sazba 1,2 %, resp. 1,9 %.

## 21. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	15 360	14 457
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-9 888	-10 329
<b>Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny, netto</b>	<b>5 472</b>	<b>4 128</b>
Závazky z obchodních vztahů	33 518	36 041
Reálná hodnota opce (viz bod 4)	70	5 238
Deriváty	16 193	14 731
Ostatní	5 078	3 159
<b>Celkem</b>	<b>60 331</b>	<b>63 297</b>

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 29.

## 22. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Rezerva na emisní povolenky	4 525	3 920
Ostatní rezervy	2 537	2 023
Časové rozlišení úroků	2 958	3 740
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 176	1 803
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	10 145	11 329
Podmíněné závazky z akvizic	-	89
Marže z nederivátových obchodů na PXE	217	436
Výnosy příštích období	221	281
Ostatní	117	107
<b>Celkem</b>	<b>22 896</b>	<b>23 728</b>

Marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži zaplacenou energetické burze POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. („PXE“), příp. energetickou burzou, z titulu budoucích nákupů a prodejů elektřiny s fyzickým dodáním po rozvahovém dni.

## 23. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Prodej elektřiny a souvisejících služeb:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	52 229	52 560
Prodej prostřednictvím energetické burzy	3 365	2 036
Prodej obchodníkům	34 134	38 170
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	159	743
Ostatní prodej elektřiny	15 626	17 189
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	1 267	2 627
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	<u>67 039</u>	<u>76 031</u>
Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb celkem	173 819	189 356
Obchodování s elektřinou, uhlím a plynem:		
Prodej	214 813	215 233
Nákup	-207 247	-207 948
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	-270	13
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	<u>-4 435</u>	<u>-5 719</u>
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto, celkem	2 861	1 579
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy:		
Prodej plynu	6 306	7 421
Prodej uhlí	4 484	4 931
Prodej tepla	6 059	6 656
Ostatní	<u>7 128</u>	<u>7 045</u>
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy celkem	<u>23 977</u>	<u>26 053</u>
Celkem	<u><u>200 657</u></u>	<u><u>216 988</u></u>

V roce 2014 řádek Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto, obsahuje rovněž částku 1 952 mil. Kč z titulu ukončení kontraktu s Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

## 24. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti a tantiém	-13 142	-296	-13 090	-291
Opční smlouvy	-26	-26	-33	-33
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 166	-48	-4 177	-47
Ostatní osobní náklady	<u>-1 518</u>	<u>-43</u>	<u>-1 398</u>	<u>-25</u>
Celkem	<u><u>-18 852</u></u>	<u><u>-413</u></u>	<u><u>-18 698</u></u>	<u><u>-396</u></u>

<sup>1)</sup> Členové dozorčí rady, výboru pro audit a představenstva mateřské společnosti, generální ředitel, ředitelé divizí a vybraní ředitelé útvarů mateřské společnosti s celospolečenskou působností. V nákladech jsou obsaženy i odměny bývalým členům orgánů společnosti.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 575 tis. ks, resp. 2 388 tis. ks akcií společnosti.

Členové představenstva a vybraní manažeři mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Podle pravidel pro poskytování opčních práv jsou členům představenstva a vybraným manažerům po dobu výkonu funkce každý rok přidělovány opce na určitý počet akcií společnosti. Kupní cena akcie je stanovena jako vážený průměr z cen, za které byly uskutečněny obchody s akciemi společnosti na regulovaném trhu v České republice v době jednoho měsíce před dnem daného ročního přidělu. Beneficiem je oprávněn vyzvat společnost k převedení akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přidělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přidělu opcí. Právo na opce je omezeno tak, že zhodnocení akcií společnosti může činit maximálně 100 % oproti kupní ceně a beneficiem je povinen držet na svém majetkovém účtu takový počet kusů akcií, nabytých na základě výzvy k převodu, který odpovídá hodnotě 20 % zisku dosaženého v den výzvy, a to až do ukončení opčního programu.

V roce 2014, resp. 2013, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 26 mil. Kč, resp. 33 mil. Kč.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2014 a 2013 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí			Průměrná cena Kč za akcii
	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2012	1 657	786	2 443	852,85
Přiznané opce	550	295	845	559,43
Opce, na něž nárok zanikl	-585	-315	-900	970,06
Počet opcí k 31. 12. 2013 <sup>1)</sup>	1 622	766	2 388	704,84
Přiznané opce	610	177	787	586,77
Přesuny v kategoriích	-120	120	-	764,34
Opce, na něž nárok zanikl	-285	-315	-600	814,75
Počet opcí k 31. 12. 2014 <sup>1)</sup>	1 827	748	2 575	643,14

<sup>1)</sup> K 31. 12. 2014, resp. 2013, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 1 128 tis. ks, resp. 947 tis. ks. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 737,24 Kč, resp. 809,74 Kč za akcii.

Reálná hodnota opce k datu přidělení byla stanovena na základě binomického oceňovacího modelu. Jelikož opce přiznané v rámci motivačního programu společnosti se ve významných rysech liší od obchodovatelných opcí a změny v předpokladech použitých pro výpočet reálné hodnoty mají významný vliv na stanovení reálné hodnoty opcí, mohou se vypočtené reálné hodnoty významně lišit od hodnot stanovených na základě odlišného oceňovacího modelu či hodnoty stanovené za odlišných předpokladů.

K datu přidělení opcí byly použity následující základní předpoklady, z kterých vyplynula reálná hodnota opce:

	2014	2013
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	4,6 %	6,7 %
Očekávaná volatilita	23,2 %	22,4 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	0,5 %	0,8 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	571,2	549,7
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	42,3	37,5

Očekávaná doba pro uplatnění opcí je založena na historických údajích a nemusí odpovídat skutečné době, kdy budou opce uplatněny. Očekávaná volatilita je založena na předpokladu, že volatilita v budoucnu bude podobná volatilitě v historii, nicméně skutečná volatilita se od volatility v historii může lišit.

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2014 a 2013, členěné dle rozmezí opčních cen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
450 – 600 Kč za akcii	1 000	650
600 – 800 Kč za akcii	1 445	1 233
800 – 950 Kč za akcii	<u>130</u>	<u>505</u>
Celkem	<u><u>2 575</u></u>	<u><u>2 388</u></u>

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,8 roku, resp. 1,9 roku.

## 25. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Služby	-12 065	-12 395
Cestovné	-189	-206
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	178	67
Zisk z prodeje materiálu	90	209
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	3 752	4 952
Placené a přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	986	873
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 260	1 764
Daně a poplatky	-3 024	-3 054
Odpis pohledávek	-448	-2 132
Poskytnuté dary	-350	-408
Výnos z dohody o narovnání s Albánií (bod 7)	2 562	-
Ostatní, netto	<u>-1 906</u>	<u>-1 899</u>
Celkem	<u><u>-9 154</u></u>	<u><u>-12 229</u></u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 18). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

## 26. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních instrumentů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Úvěry a pohledávky	112	796
Cenné papíry držené do splatnosti	87	139
Realizovatelné cenné papíry	262	292
Bankovní účty	<u>147</u>	<u>211</u>
Celkem	<u><u>608</u></u>	<u><u>1 438</u></u>

## 27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Ztráty z derivátů, netto	-362	-1 333
Zisky z prodeje realizovatelných finančních aktiv	79	405
Změna opravných položek ve finanční oblasti	-49	-130
Darovací daň z emisních povolenek	-99	-179
Snížení hodnoty akcií MOL (bod 4)	-1 828	-
Ostatní, netto	292	15
<b>Celkem</b>	<b>-1 967</b>	<b>-1 222</b>

## 28. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za roky 2014 a 2013, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2015 a dále činí 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2014	2013
Splatná daň z příjmů	-6 100	-9 454
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	1	21
Odložená daň z příjmů	-125	234
<b>Celkem</b>	<b>-6 224</b>	<b>-9 199</b>

Následující tabulka shrnuje rozdíly mezi nákladem na daň z příjmů a účetním ziskem před zdaněním vynásobeným platnou daňovou sazbou (v mil. Kč):

	2014	2013
Zisk před zdaněním	28 656	44 406
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-5 445	-8 437
Úpravy:		
Změny sazeb daně a právních předpisů	-184	-67
Daňově neuznatelný zisk / ztráta z derivátů	8	-265
Daňově neuznatelný náklad ze snížení hodnoty realizovatelných cenných papírů	-366	-
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-23	-27
Snížení hodnoty goodwillu a opravné položky ke stálým aktivům	-26	-549
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-582	-738
Nezdanitelný výnos z dohody o narovnání s Albánií	454	-
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-5	-6
Darovací daň z emisních povolenek	-	-34
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-245	-185
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	268	347
Slevy na dani	11	12
Zisk z prodeje dceřiného podniku a ze ztráty kontroly nad dceřiným podnikem	14	902
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	1	21
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	-109	-253
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	5	80
Daň z příjmů	<u>-6 224</u>	<u>-9 199</u>
Efektivní daňová sazba	22 %	21 %

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	7 424	6 847
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	878	318
Přecenění finančních instrumentů	1 882	2 039
Opravné položky	1 038	1 162
Ostatní rezervy	2 549	2 292
Neuplatněná daňová ztráta	407	220
Ostatní přechodné rozdíly	598	556
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	-65	-70
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>14 711</b>	<b>13 364</b>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-30 819	-29 517
Přecenění finančních instrumentů	-497	-247
Ostatní rezervy	-674	-805
Pohledávky z titulu penále	-246	-165
Ostatní přechodné rozdíly	-1 346	-1 007
<b>Odložený daňový závazek celkem</b>	<b>-33 582</b>	<b>-31 741</b>
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-18 871</b>	<b>-18 377</b>
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	1 738	824
Odložený daňový závazek	-20 609	-19 201
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-18 871</b>	<b>-18 377</b>

Pohyby odložené daně z příjmů (v mil. Kč):

	2014	2013
Zůstatek k 1. 1.	18 377	21 060
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	125	-233
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	386	-2 517
Prodej dceřiných podniků	-	-171
Nákup dceřiných podniků	1	72
Kurzové rozdíly	-18	166
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>18 871</b>	<b>18 377</b>

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 35 888 mil. Kč, resp. 42 433 mil. Kč.

Daňový dopad týkající se jednotlivých položek ostatního úplného výsledku (v mil. Kč):

	2014			2013		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	4 891	-929	3 962	-9 543	1 810	-7 733
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-4 028	765	-3 263	-3 018	574	-2 444
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-865	-236	-1 101	-597	113	-484
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	1 783	11	1 794	-77	19	-58
Rozdíly z kurzových přepočtů	875	-	875	3 910	-	3 910
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	14	-	14	229	-	229
Podíl na změnách vlastního kapitálu společných podniků	-121	-	-121	89	-	89
Ztráty z plánů definovaných požitků	-26	3	-23	-33	1	-32
<b>Celkem</b>	<b>2 523</b>	<b>-386</b>	<b>2 137</b>	<b>-9 040</b>	<b>2 517</b>	<b>-6 523</b>

## 29. Spřízněné osoby

Skupina nakupuje od spřízněných osob a prodává spřízněným osobám výrobky, zboží a služby jako běžnou součást své obchodní činnosti.

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2014	2013	2014	2013
Akcez Enerji A.S.	119	104	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6	19	-	-
CM European Power International B.V.	199	401	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	507	642	-	-
ČEZ Energo, s.r.o.	22	107	12	12
LOMY MORINA spol. s r.o.	-	3	21	23
SINIT,a.s.	7	1	4	10
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	1	4	9	15
Ostatní	43	32	69	55
<b>Celkem</b>	<b>904</b>	<b>1 313</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2014	2013	2014	2013
Akcez Enerji A.S.	42	32	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	44	70	-	-
ČEZ Energo, s.r.o.	62	304	29	31
in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	33	30	23	45
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	26	31	187	179
OSC, a.s.	-	-	128	99
SINIT,a.s.	5	5	29	87
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	2	7	32	40
Ostatní	151	120	101	75
<b>Celkem</b>	<b>365</b>	<b>599</b>	<b>529</b>	<b>556</b>

Informace o odměnách členů orgánů společnosti a vrcholového vedení jsou obsaženy v bodu 24.

### 30. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na provozní segmenty, které jsou vymezeny s ohledem na zeměpisné umístění aktiv a podobnost ekonomického prostředí a ekonomických rysů, např. obdobné hodnoty dlouhodobých průměrných hrubých marží, obdobný charakter výrobků a služeb a regulačního prostředí.

Na základě zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina rozlišuje dvě oblasti, které tvoří povinně vykazované segmenty: střední Evropu (SE) a jihovýchodní Evropu (JVE). Oblast „Střední Evropa“ zahrnuje Českou republiku, Nizozemsko, Polsko, Německo, Maďarsko, Irsko a Slovensko, s výjimkou nizozemské společnosti Aken B.V. in liquidation, která je zahrnuta do oblasti „Jihovýchodní Evropa“. Oblast „Jihovýchodní Evropa“ zahrnuje Bulharsko, Rumunsko, Turecko, Albánii, Kypr, Srbsko, Kosovo, Bosnu a Hercegovinu, Rusko a Ukrajinu, s výjimkou tradingových operací, které jsou prováděny v centrále Skupiny, a tudíž jsou vykázány v oblasti Střední Evropa.

Skupina dělí výrobky a služby podle jejich charakteru do čtyř následujících kategorií:

- (1) Výroba a obchod, která zahrnuje výrobu elektřiny a tepla a jejich nákup a prodej,
- (2) Distribuce a prodej, která zahrnuje prodej elektřiny koncovým zákazníkům prostřednictvím distribuční sítě a poskytování služeb zajišťujících distribuci elektřiny,
- (3) Těžba, která zahrnuje produkci uhlí a vápence spotřebovávaných v kategorii Výroba a obchod nebo prodávaných třetím stranám, a
- (4) Ostatní podnikatelské aktivity.

V důsledku propojení zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina vykazuje sedm provozních segmentů:

- Výroba a obchod / Střední Evropa
- Distribuce a prodej / Střední Evropa
- Těžba / Střední Evropa
- Ostatní / Střední Evropa
- Výroba a obchod / Jihovýchodní Evropa
- Distribuce a prodej / Jihovýchodní Evropa
- Ostatní / Jihovýchodní Evropa

Zásady účtování o provozních segmentech jsou shodné s metodami popsány v bodě 2. Skupina účtuje o výnosech a transakcích mezi segmenty, jako by se jednalo o výnosy a transakce se třetími stranami, tj. v tržních nebo regulovaných cenách, pokud se jedná o regulovanou oblast. Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů podle ukazatele EBITDA (viz bod 14).

Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

Rok 2014:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	57 093	100 059	4 700	2 687	1 500	34 594	24	200 657	-	200 657
Tržby mezi segmenty	35 775	4 888	5 415	29 350	1 307	447	2 142	79 324	-79 324	-
Výnosy celkem	92 868	104 947	10 115	32 037	2 807	35 041	2 166	279 981	-79 324	200 657
EBITDA	39 523	19 290	4 163	4 666	606	3 869	84	72 201	297	72 498
Odpisy	-16 300	-3 834	-2 313	-2 146	-1 257	-1 784	-71	-27 705	-	-27 705
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-443	-	-1	-38	-6 794	-749	-	-8 025	-	-8 025
EBIT	22 792	15 463	1 856	2 621	-7 444	1 347	14	36 649	297	36 946
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-5 253	-401	-224	-20	-568	-20	-23	-6 509	1 025	-5 484
Výnosové úroky	1 263	14	259	9	9	60	19	1 633	-1 025	608
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-15	-	6	-	-1 195	-19	-	-1 223	-	-1 223
Daň z příjmů	-3 222	-2 798	-352	-559	899	-132	-3	-6 167	-57	-6 224
Zisk po zdanění	27 604	12 266	2 168	2 048	-8 406	1 235	46	36 961	-14 529	22 432
Identifikovatelná aktiva	271 636	80 211	21 267	10 102	20 840	24 052	100	428 208	-1 666	426 542
Cenné papíry v ekvivalenci	5 005	-	190	-	4 159	2 923	-	12 277	-	12 277
Nealokovaná aktiva										189 051
Aktiva celkem										627 870
Pořízení stálých aktiv	21 122	7 712	2 474	14 522	60	1 813	673	48 376	-13 964	34 412
Průměrný počet zaměstnanců	7 205	1 500	2 950	9 171	360	3 923	1 139	26 248	-	26 248

Rok 2013:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za seg- menty	Elimi- nace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	63 338	112 644	5 145	2 804	1 025	32 006	26	216 988	-	216 988
Tržby mezi segmenty	43 148	3 980	6 466	39 354	1 725	770	2 475	97 918	-97 918	-
Výnosy celkem	106 486	116 624	11 611	42 158	2 750	32 776	2 501	314 906	-97 918	216 988
EBITDA	46 770	19 502	5 095	5 357	2 021	2 968	155	81 868	126	81 994
Odpisy	-16 454	-3 620	-2 431	-2 094	-1 438	-1 796	-69	-27 902	-	-27 902
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-2 630	31	174	-75	-3 572	-2 378	-19	-8 469	-	-8 469
EBIT	27 699	15 919	2 951	3 256	-2 989	-1 188	67	45 715	-25	45 690
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-6 215	-389	-239	-20	-582	-30	-47	-7 522	1 155	-6 367
Výnosové úroky	2 159	8	257	9	19	104	37	2 593	-1 155	1 438
Zisk ze ztráty kontroly nad dceřiným podnikem	-	-	-	-	-	1 785	-	1 785	-	1 785
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-116	-	2	-	-501	-338	-	-953	-	-953
Daň z příjmů	-5 077	-2 846	-594	-700	36	-8	-17	-9 206	7	-9 199
Zisk po zdanění	31 076	12 717	2 933	2 590	-4 529	336	53	45 176	-9 969	35 207
Identifikovatelná aktiva	266 638	76 444	20 962	11 066	28 405	24 530	103	428 148	-2 486	425 662
Cenné papíry v ekvivalenci	4 978	-	187	-	5 022	2 812	-	12 999	-	12 999
Nealokovaná aktiva										201 733
Aktiva celkem										640 394
Pořízení stálých aktiv	28 574	7 693	2 438	23 029	556	2 961	1 071	66 322	-22 736	43 586
Průměrný počet zaměstnanců	7 420	1 476	3 257	8 929	443	3 998	1 159	26 682	-	26 682

Ceny v některých transakcích mezi segmenty jsou regulovány Energetickým regulačním úřadem (viz bod 1).

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení výnosů podle sídla společnosti, která výnosy realizovala (v mil. Kč):

	2014	2013
Česká republika	152 716	173 214
Bulharsko	24 295	22 165
Rumunsko	11 809	11 097
Polsko	4 285	3 965
Ostatní	7 552	6 547
<b>Výnosy celkem</b>	<b>200 657</b>	<b>216 988</b>

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2014 a 2013 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	2014	2013
Česká republika	372 707	363 341
Bulharsko	11 379	12 348
Rumunsko	33 612	40 685
Polsko	8 843	9 283
Ostatní	1	5
<b>Dlouhodobý hmotný majetek celkem</b>	<b>426 542</b>	<b>425 662</b>

### 31. Čistý zisk na akcii

	2014	2013
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	22 403	35 886
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 115	534 115
Ředící efekt opčních smluv	64	7
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	534 179	534 122
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	41,9	67,2
Zředený	41,9	67,2

### 32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

#### Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2014 odhadují celkem na 144,0 mld. Kč, a to na 37,9 mld. Kč v roce 2015, 28,4 mld. Kč v roce 2016, 25,7 mld. Kč v roce 2017, 25,5 mld. Kč v roce 2018 a 26,5 mld. Kč v roce 2019. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude Skupina schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2014 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

#### Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení pro energetické účely zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 8 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 2 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 2 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 300 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českou pojišťovnou a.s. (zastupující Český jaderný pojišťovací pool) a European Liability Insurance for the Nuclear Industry.

Skupina má dále uzavřeny pojistné smlouvy týkající se pojištění majetkových rizik uhelných, vodních, paroplynových a jaderných elektráren a pojištění odpovědnostních rizik.

#### Podmíněné závazky

Společnost vede soudní spor se společností Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., ohledně množství a ceny dodávaného hnědého uhlí. V souvislosti s tímto sporem je vedeno se společností řízení u Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a u Specializovaného finančního úřadu. Ačkoli vedení společnosti věří, že odliv prostředků představujících ekonomický prospěch není pravděpodobný, výsledek řízení není možné předjímat.

Před Mezinárodním rozhodčím soudem pokračuje rozhodčí řízení, které v roce 2012 zahájila rumunská společnost Electrica S.A. proti ČEZ, a. s., kvůli údajnému porušení privatizační smlouvy ze dne 5. 4. 2005, v němž požaduje kompenzaci ve výši 81,6 mil. EUR. Na základě této smlouvy získal ČEZ, a. s., podíl v dceřiné společnosti žalobce, společnosti Electrica Oltenia S.A. ČEZ, a. s., i nadále trvá na tom, že je nárok neopodstatněný, a ve svém vyjádření k žalobě z října 2013 navrhl zamítnutí žaloby. Ukončení arbitráže se očekává v prvním čtvrtletí roku 2015. Výsledek arbitrážního řízení není možné předjímat.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 2. 3. 2015.

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva