

## **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2013

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČEZ, a. s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, 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 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 2013 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem

Martin Skácelík  
auditor, oprávnění č. 2119

24. února 2014  
Praha, Česká republika

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2013**

V mil. Kč

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	666 082	656 757
Oprávký a opravné položky	<u>-340 927</u>	<u>-320 574</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	325 155	336 183
Jaderné palivo, netto	10 688	9 702
Nedokončené hmotné investice (bod 3)	<u>90 717</u>	<u>73 869</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	426 560	419 754
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	12 543	14 383
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	25 793	38 406
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	20 798	21 604
Odložená daňová pohledávka (bod 28)	<u>824</u>	<u>750</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>59 958</u>	<u>75 143</u>
Stálá aktiva celkem	486 518	494 897
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 9)	25 118	17 957
Pohledávky, netto (bod 10)	67 509	54 763
Pohledávka z titulu daně z příjmů	1 066	1 798
Zásoby materiálu, netto	8 054	7 671
Zásoby fosilních paliv	2 555	4 032
Emisní povolenky (bod 11)	8 505	12 153
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 12)	38 400	39 476
Ostatní oběžná aktiva (bod 13)	<u>3 411</u>	<u>3 323</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>154 618</u>	<u>141 173</u>
<b>Aktiva celkem</b>	<u><u>641 136</u></u>	<u><u>636 070</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2013**

**pokračování**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Pasiva</b>		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 382
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>208 659</u>	<u>200 818</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 14)	258 076	250 235
Nekontrolní podíly	<u>5 049</u>	<u>3 984</u>
Vlastní kapitál celkem	263 125	254 219
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 15)	168 396	176 106
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 18)	43 827	42 415
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 19)	<u>26 848</u>	<u>22 559</u>
Dlouhodobé závazky celkem	239 071	241 080
Odložený daňový závazek (bod 28)	19 224	21 828
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 20)	2 716	4 784
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 15)	28 104	12 005
Obchodní a jiné závazky (bod 21)	63 423	73 267
Závazek z titulu daně z příjmů	1 719	1 615
Ostatní pasiva (bod 22)	<u>23 754</u>	<u>27 272</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>119 716</u>	<u>118 943</u>
<b>Pasiva celkem</b>	<u><u>641 136</u></u>	<u><u>636 070</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2013**

V mil. Kč

	2013	2012 (upraveno *)
<b>Provozní výnosy:</b>		
Tržby z prodeje elektrické energie a souvisejících služeb	189 657	186 797
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	1 579	4 588
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy	26 037	23 710
Výnosy celkem (bod 23)	217 273	215 095
<b>Provozní náklady:</b>		
Palivo	-14 089	-15 841
Nákup energie a související služby	-78 878	-71 656
Opravy a údržba	-5 498	-5 511
Odpisy	-27 944	-27 696
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu (bod 6)	-8 422	-1 184
Osobní náklady (bod 24)	-18 730	-18 707
Materiál	-5 614	-5 098
Emisní povolenky, netto (bod 11)	-76	476
Ostatní provozní náklady (bod 25)	-12 267	-12 795
Náklady celkem	-171 518	-158 012
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	45 755	57 083
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Nákladové úroky z dluhů (bod 2.8)	-4 569	-4 318
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 18 a 19)	-1 802	-2 051
Výnosové úroky (bod 26)	1 439	1 745
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 070	763
Zisk z prodeje a ztráty kontroly dceřiných, přidružených a společných podniků (bod 7)	4 750	-
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 27)	-1 222	-2 716
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	-981	451
Ostatní náklady a výnosy celkem	-1 315	-6 126
<b>Zisk před zdaněním</b>	44 440	50 957
Daň z příjmů (bod 28)	-9 206	-10 804
<b>Zisk po zdanění</b>	35 234	40 153
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	35 885	41 429
Nekontrolní podíly	-651	-1 276
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii) (bod 31)</b>		
Základní	67,2	77,6
Zředěný	67,2	77,6

\* Některé údaje ve výkazu zisku a ztráty byly v roce 2013 přesunuty mezi řádky výkazu. Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné (viz též bod 2.1).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2013**

V mil. Kč

	2013	2012
<b>Zisk po zdanění</b>	35 234	40 153
<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	-9 543	7 935
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-3 018	-127
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-588	1 302
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-77	-76
Rozdíly z kurzových přepočtů	3 910	-1 436
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	229	-
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	85	-82
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	2 516	-1 706
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření</b>	<b>-6 486</b>	<b>5 810</b>
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření:</b>		
Ztráty z plánů definovaných požitků	-33	-
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	1	-
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	<b>-6 518</b>	<b>5 810</b>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>28 716</b>	<b>45 963</b>
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	29 004	47 339
Nekontrolní podíly	-288	-1 376

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2013**

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. 2011	53 799	-4 382	-10 647	-4 826	950	191 931	226 825	5 365	232 190
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	41 429	41 429	-1 276	40 153
Ostatní úplný výsledek	-	-	-1 333	6 332	993	-82	5 910	-100	5 810
Úplný výsledek celkem	-	-	-1 333	6 332	993	41 347	47 339	-1 376	45 963
Dividendy	-	-	-	-	-	-23 982	-23 982	-4	-23 986
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	75	-	75	-	75
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-216	216	-	-	-
Přijaté kapitálové vklady - nekontrolní podíly	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Akvizice nekontrolních podílů (bod 7)	-	-	3	-	-	-306	-303	-58	-361
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	281	281	56	337
Stav k 31. 12. 2012	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-11 977</u>	<u>1 506</u>	<u>1 802</u>	<u>209 487</u>	<u>250 235</u>	<u>3 984</u>	<u>254 219</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2013**

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. 2012	53 799	-4 382	-11 977	1 506	1 802	209 487	250 235	3 984	254 219
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	35 885	35 885	-651	35 234
Ostatní úplný výsledek	-	-	3 779	-10 177	-537	54	-6 881	363	-6 518
Úplný výsledek celkem	-	-	3 779	-10 177	-537	35 939	29 004	-288	28 716
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 (bod 7)	-	-	-	-	-	-	-	49	49
Akvizice nekontrolních podílů (bod 7)	-	-	-	-	-	-	-	-14	-14
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem (bod 7)	-	-	-	-	-	-	-	1 341	1 341
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	98	98	-19	79
Stav k 31. 12. 2013	<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>5 049</u>	<u>263 125</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2013**

V mil. Kč

	2013	2012
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	44 440	50 957
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	28 442	28 571
Amortizace jaderného paliva	3 065	2 787
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-5 100	-98
Kurzové zisky a ztráty, netto	-1 070	-763
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	2 786	2 267
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-241	5
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	5 299	943
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	981	-451
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	2 021	793
Zásoby materiálu	-614	-845
Zásoby fosilních paliv	1 518	-1 283
Ostatní oběžná aktiva	3 065	-13 261
Obchodní a jiné závazky	-378	2 838
Ostatní pasiva	-15	5 479
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	84 199	77 939
Zaplacená daň z příjmů	-9 090	-11 548
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 307	-4 069
Přijaté úroky	1 410	1 978
Přijaté dividendy	344	312
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	72 556	64 612
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 7)	-962	-5 323
Prodej a ztráta kontroly dceřiných, přidružených a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků (bod 7)	4 126	686
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-46 076	-53 518
Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 465	3 433
Poskytnuté půjčky	-1 008	-543
Splátky poskytnutých půjček	910	2 727
Změna stavu finančních aktiv s omezenou dostupností	-728	-597
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-40 273	-53 135

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2013**

**pokračování**

	2013	2012
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	69 244	125 247
Splátky úvěrů a půjček	-74 763	-117 067
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	1 796	330
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-478	-306
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-21 336	-23 995
Dividendy zaplacené akcionářům nekontrolních podílů	-4	-4
	<u>-25 541</u>	<u>-15 795</u>
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	419	213
	<u>7 161</u>	<u>-4 105</u>
<b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		
	7 161	-4 105
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<u>17 957</u>	<u>22 062</u>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<u><u>25 118</u></u>	<u><u>17 957</u></u>
<b>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích</b>		
Celkové zaplacené úroky	7 920	7 637

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2013**

**OBSAH:**

1. Popis společnosti .....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek.....	22
4. Dlouhodobý finanční majetek, netto.....	23
5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....	26
6. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu .....	27
7. Změny ve struktuře Skupiny.....	30
8. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků .....	34
9. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....	40
10. Pohledávky, netto.....	41
11. Emisní povolenky .....	42
12. Ostatní finanční aktiva, netto.....	43
13. Ostatní oběžná aktiva .....	44
14. Vlastní kapitál .....	44
15. Dlouhodobé dluhy .....	46
16. Reálná hodnota finančních nástrojů .....	48
17. Řízení finančních rizik .....	53
18. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva .....	59
19. Ostatní dlouhodobé závazky.....	60
20. Krátkodobé úvěry .....	61
21. Obchodní a jiné závazky .....	62
22. Ostatní pasiva .....	62
23. Provozní výnosy .....	63
24. Osobní náklady .....	64
25. Ostatní provozní náklady .....	66
26. Výnosové úroky.....	66
27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto .....	66
28. Daň z příjmů.....	67
29. Spřízněné osoby .....	69
30. Informace o segmentech.....	70
31. Čistý zisk na akcii.....	73
32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....	74
33. Situace v Albánii.....	74
34. Soudní spory .....	75
35. Události po datu účetní závěrky .....	76

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2013**

## **1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2013 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 2013 vyrobila přibližně 58 % elektřiny vyprodukované v České republice a určité množství tepla. V České republice společnost provozuje čtrnáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, fotovoltaické, spalující biomasu, bioplyn, plyn) v České republice, dvě uhelné a dvě vodní elektrárny v Polsku, jednu uhelnou elektrárnu 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 (viz též bod 33). V roce 2013, resp. 2012, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 26 746, resp. 31 272.

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 elektrickou energii od jakéhokoli dodavatele.

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

### **2.1. Účetní závěrka**

Přiložená 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.

Některé údaje ve výkazu zisku a ztráty byly v roce 2013 přesunuty mezi řádky výkazu (reklasifikovány). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné. Způsob prezentace výkazu zisku a ztráty byl upraven v souvislosti se změnou definice ukazatele EBITDA s cílem dosáhnout vyšší srovnatelnosti s ostatními společnostmi v energetickém sektoru. Tato úprava prezentace výkazu zisku a ztráty spočívá v samostatném vykazování nového řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu. Tvorba opravných položek (a jejich zúčtování) k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku byla v předchozích účetních závěrkách součástí řádku Ostatní provozní náklady. Snížení hodnoty goodwillu bylo v předchozích účetních závěrkách součástí řádku Snížení hodnoty goodwillu. Do řádku Odpisy byly přesunuty částky týkající se škod na dlouhodobém majetku a darů

dlouhodobého majetku, které byly v předchozích účetních závěrkách vykázány jako součást řádku Ostatní provozní náklady.

Následující tabulka uvádí přehled přesunů mezi řádky výkazu zisku a ztráty (v mil. Kč):

	2012 původně vykázáno	Reklasifikace	2012 po úpravě
Odpisy	-27 578	-118	-27 696
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-	-1 184	-1 184
Ostatní provozní náklady	-13 249	454	-12 795
Snížení hodnoty goodwillu	-848	848	-

## 2.2. Způsob konsolidace

### a. Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejích dceřiných, přidružených 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 podíl větší než 50 % hlasovacích práv nebo je na základě jiných skutečností schopna řídit finanční a provozní politiku těchto společností.

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

Společné podniky jsou společnosti, na jejichž kontrole se Skupina ČEZ podílí se společníkem, se kterým je uzavřena dohoda o společné kontrole nad společností. Investice ve společných podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou (bod 2.2c).

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. Pořizovací cena při akvizici dceřiného podniku od společnosti pod společnou kontrolou je zobrazena přímo ve vlastním kapitálu.

Čistý zisk z prodeje dceřiného, přidruženého nebo společného podniku společnosti kontrolované majoritním vlastníkem Skupiny je zaúčtován přímo do vlastního kapitálu.

## 2.3. Změny účetních metod

### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2013

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2013 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Vykázání položek ostatního úplného výsledku (novela), závazná od 1. července 2012
- IAS 19 Zaměstnanecké požitky (revidovaný), závazný od 1. ledna 2013
- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (novela), závazná od 1. ledna 2013
- IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou, závazný od 1. ledna 2013
- IFRIC 20 Náklady na skrývku v produkční fázi povrchového dolu, závazný od 1. ledna 2013

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

**IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Vykázání položek ostatního úplného výsledku**  
Tato novela, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012, mění seskupení položek vykazovaných ve výkazu ostatního úplného výsledku. Položky, které lze v budoucnu reklasifikovat do výkazu zisku a ztráty (například v momentě odúčtování nebo vypořádání), jsou vykazány odděleně od položek, které nebude možné reklasifikovat. Novela nemění charakter položek vykazovaných v minulosti ve výkazu ostatního úplného výsledku ani to, které z nich budou v dalších účetních obdobích reklasifikovány do výkazu zisku a ztráty. Týká se pouze prezentace položek v účetních výkazech, na finanční pozici Skupiny ani na její výsledky hospodaření vliv nemá.

#### IAS 19 Zaměstnanecké požitky (revidovaný)

Revidované znění IAS 19 zahrnuje množství úprav, od zásadních změn po malá zpřesnění a úpravy formulací. K zásadním změnám patří: zrušení možnosti odložit zaúčtování pojistněmatematických zisků a ztrát (tzv. koridorový přístup) u plánů definovaných požitků, zavedení nových nebo změna stávajících požadavků na informace zveřejňované v příloze účetní závěrky (týká se např. kvantitativních informací o citlivosti závazků z titulu definovaných požitků na reálně možné změny jednotlivých pojistněmatematických odhadů), požitky poskytované při ukončení pracovního poměru se účtují buď k datu, kdy nabídku na ukončení poměru nelze stáhnout, nebo k datu, kdy jsou v souladu s IAS 37 zaúčtovány související náklady na restrukturalizaci, podle toho, které datum nastane dříve, klasifikace na krátkodobé a dlouhodobé zaměstnanecké požitky vychází z očekávaného termínu vypořádání, nikoli z nároku zaměstnance na dané požitky. Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Na Skupinu nemá významný dopad.

#### IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Upravuje informace, které je účetní jednotka povinna zveřejnit v příloze účetní závěrky o právech na zápočet finančních aktiv a finančních závazků a souvisejících ujednáních (např. smlouvách o kolaterálech). Cílem je, aby uživatelé účetní závěrky měli k dispozici informace, které jim umožní vyhodnotit dopady ujednání o zápočtech na finanční pozici účetní jednotky. Nově požadované informace se budou zveřejňovat o veškerých finančních nástrojích vedených v účetnictví, u nichž se provádí zápočet podle IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Tyto požadavky na zveřejňování také platí pro vykazované finanční nástroje, které jsou upraveny právně vymahatelnou rámcovou smlouvou o započtení (master netting arrangement) nebo obdobnou smlouvou, bez ohledu na to, zda se u nich provádí zápočet podle IAS 32. Uvedený standard se týká vybraných informací zveřejňovaných v příloze účetní závěrky (viz bod 16).

#### IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou

Tento standard upravuje veškerou problematiku oceňování reálnou hodnotou podle IFRS. Nemění případy, kdy je účetní jednotka povinna reálnou hodnotu použít, pouze specifikuje, jakým způsobem se reálná hodnota podle IFRS stanoví, je-li nutné, resp. možné ji použít.



Standard IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako „cenu, kterou by účetní jednotka k datu ocenění získala za prodej aktiva nebo uhradila za převod závazku v běžné transakci realizované mezi účastníky trhu“ (tj. jedná se o „cenu na výstupu“). IFRS 13 se nevztahuje na úhrady vázané na akcie, které se účtují podle IFRS 2 Úhrady vázané na akcie, ani na leasingové transakce spadající do působnosti IAS 17 Leasingy.

Standard zpřesňuje celou řadu oblastí, například:

- koncept „největšího a nejlepšího využití“ a „oceňovací předpoklad“ jsou relevantní pouze pro nefinanční aktiva;
- při oceňování reálnou hodnotou nelze zohledňovat blokové faktory (blokové diskonty);
- popisuje stanovení reálné hodnoty v případě, že trh je méně aktivní.

Standard dále definuje nové informace, které budou účetní jednotky povinny o oceňování reálnou hodnotou zveřejnit v příloze účetní závěrky. Smyslem těchto informací je pomoci uživatelům účetní závěrky lépe pochopit použité oceňovací techniky a vstupy a rovněž dopady, které ocenění reálnou hodnotou má na výsledek hospodaření.

Uvedený standard nemá významné dopady na účetní závěrku, jelikož většina zásad byla již přijata v minulosti.

IFRIC 20 Náklady na skrývku v produkční fázi povrchového dolu

Tato interpretace upravuje účtování nákladů na odstranění odpadového důlního materiálu (na skrývku) během produkční fáze dolu. Konkrétně řeší jak účtovat o prospěchu vyplývajícím ze skrývky. Je-li tento prospěch realizován v rámci běžného účetního období, náklady na skrývku se musí účtovat do zásob. Pokud má prospěch podobu lepšího přístupu k těženému nerostu a jsou splněny některé další podmínky, náklady na skrývku se aktivují. Související dlouhodobé aktivum se označuje jako „aktivum z titulu skrývky“ a účtuje se jako zhodnocení stávajícího aktiva. Následně se vede v pořizovací ceně nebo v přeceněné částce snížené o odpisy a ztráty ze snížení hodnoty, stejně jako stávající aktivum, jehož je součástí. Interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a na Skupinu nemá žádný dopad.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2013, 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. 2014 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

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. 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 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. Skupina neočekává, že by tato novela měla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

#### IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně získatelných 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 získatelné 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 získatelnou 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. Skupina neočekává, že by tato novela měla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

#### 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. Skupina neočekává, že by tato novela měla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

#### 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.

#### 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.

Standard aktuálně neobsahuje závazné datum účinnosti. IASB se rozhodla odložit závazné datum účinnosti IFRS 9 až do doby, než bude známo datum finální verze tohoto standardu. Standard zatím nebyl schválen Evropskou unií.

Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků Skupiny. Skupina nicméně vyčíslí tento dopad až po zveřejnění dalších částí nového standardu, kdy bude možné vytvořit si ucelenější představu.

### 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.

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 fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Skupina v současnosti neočekává, že by dopad nového standardu v souvislosti s jejími stávajícími majetkovými účastmi byl významný, nicméně standard 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 fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Standard nebude mít na Skupinu významný dopad.

### 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 bude 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 bude mít vliv na informace, které společnost zveřejní v příloze účetní závěrky. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpозději od fiskálního roku počínajícího 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. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který by nový standard mohl mít na její finanční pozici a výsledky hospodaření.

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 nebude mít žádný dopad.

Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: zaměstnanecké příspěvky

Novela IAS 19 má za cíl zjednodušit účtování příspěvků, které jsou nezávislé na době trvání zaměstnaneckého poměru, např. příspěvky stanovené fixním procentem ze mzdy. Skupina neočekává, že by tato novela měla významný dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

Roční revize IFRS 2010 - 2012

V prosinci 2013 vydala IASB revize vybraných účetních standardů. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Revize se týkaly 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

## Roční revize IFRS 2011 - 2013

V prosinci 2013 vydala IASB revize vybraných účetních standardů. Cílem těchto revizí je 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

Revize nebudou mít významný dopad na konsolidovanou účetní závěrku Skupiny.

### 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

Skupina účtuje o tržbách za dodávky elektrické energie 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.

### 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 2013, resp. 2012, činily 3 065 mil. Kč, resp. 2 787 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši, v jaké souvisí se spotřebou jaderného paliva v účetním období (viz bod 18). V roce 2013, resp. 2012, tyto náklady činily 339 mil. Kč, resp. 241 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 2013, resp. 2012, byly kapitalizovány úroky ve výši 3 691 mil. Kč, resp. 3 616 mil. Kč, a kapitalizační úroková sazba v roce 2013 a 2012 činila 4,5 %.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o opravy 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.

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 opravy 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 neexistují 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 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.

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 2013, resp. 2012, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 26 339 mil. Kč, resp. 26 073 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 4,3 %, resp. 4,4 %.

## 2.10. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávky 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.

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 372 mil. Kč v roce 2013 a 381 mil. Kč v roce 2012.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.12). Možné snížení zůstatkové 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 ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů, pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší, než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení 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.

## 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 ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokován. Pokud je zpětně ziskatelná 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 přidělu. 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, která je stanovena ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů, 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 kotovaná 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.

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 úroveň 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.

Skupina prověřuje realizovatelná finanční aktiva z hlediska trvání její schopnosti a záměru tato aktiva v blízké budoucnosti prodat. Jestliže Skupina nemůže s těmito finančními aktivy obchodovat, protože neexistuje aktivní trh a vedení změnilo svůj názor natolik, že v dohledné budoucnosti nechce aktiva prodat, Skupina je může za určitých okolností reklasifikovat. Přefázení do kategorie úvěrů a jiných pohledávek je povoleno, pokud finanční aktivum splňuje definici úvěrů a jiných pohledávek a účetní jednotka má schopnost a záměr tato aktiva držet v blízké budoucnosti nebo do jejich splatnosti. Přefázení do kategorie finančních investic držených do splatnosti je povoleno pouze v případě, že účetní jednotka zamýšlí a zároveň je schopna je držet až do jejich splatnosti.

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 tři měsíce. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

## 2.16. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, jež jsou v rámci dlouhodobých finančních aktiv vykázány jako prostředky s omezeným disponováním (viz bod 4), jsou určeny na rekultivaci území zasažených důlní činností a skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám swapových transakcí. 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

Materiál a ostatní zásoby zahrnují především materiál a náhradní díly pro opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku. Tyto zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými metodou váženého aritmetického průměru. Nákup materiálu je zaúčtován do zásob, při spotřebě je zaúčtován do nákladů nebo aktivován do dlouhodobého hmotného majetku. V případě identifikace nepotřebných zásob Skupina tvoří opravnou položku do nákladů. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činily opravné položky k zásobám 459 mil. Kč, resp. 355 mil. Kč.

## 2.19. Zásoby fosilních paliv

Zásoby fosilních paliv jsou oceněny 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 měnových kurzů. Deriváty jsou vykázány v reálné hodnotě. Způsob, kterým 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 společnost 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 po dobu 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 účtována do výsledku hospodaření.

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 jestliže byl derivát prodán a nebo již dále nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta existující ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby, než je očekávaná transakce uskutečněna a vykázána 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 přeceňovány 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 elektrickou energií, 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. 2013, resp. 2012, 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 2014 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 odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

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

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 metody efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání úvěru 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. 2013, resp. 2012, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 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. 2013, resp. 2012, odhadován na 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 elektrické energie ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. 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 jaderných rezerv, 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 sanaci, 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. 2013, resp. 2012, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 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. 2013, resp. 2012, odhadován na 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 2013, resp. 2012, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 33 mil. Kč, resp. 75 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 aktiv. 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 přeceňovací úpravy pocházející z akvizic zahraničních společností jsou účtovány jako aktiva nebo pasiva nakoupené společnosti a jsou zachyceny v kurzu platném k rozvahovému dni.

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2013 a 2012 použila Skupina následující směnné kurzy:

	2013	2012
Kč za 1 EUR	27,425	25,140
Kč za 1 USD	19,894	19,055
Kč za 1 PLN	6,603	6,172
Kč za 1 BGN	14,023	12,854
Kč za 1 RON	6,135	5,658
Kč za 100 JPY	18,957	22,130
Kč za 1 TRY	9,275	10,670

## 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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2013	Celkem 2012
Požizovací cena – zůstatek k 1. 1.	247 726	401 654	7 377	656 757	605 063
Přírůstky	8 850	12 221	150	21 221	51 699
Vyřazení	-867	-1 556	-71	-2 494	-12 326
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-3 905	-7 213	-38	-11 156	-
Akvizice dceřiných podniků	265	63	71	399	8 759
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-649	-5 644	-186	-6 479	-
Změna kapitalizované části rezerv	59	1 397	-451	1 005	5 306
Reklasifikace a ostatní	-25	39	-8	6	-
Kurzové rozdíly	3 044	3 721	58	6 823	-1 744
Požizovací cena – zůstatek k 31. 12.	254 498	404 682	6 902	666 082	656 757
Oprávký a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-98 711	-221 029	-834	-320 574	-305 813
Odpisy	-7 082	-19 224	-33	-26 339	-26 073
Zůstatková hodnota při vyřazení	-269	-59	-	-328	-997
Vyřazení	867	1 556	3	2 426	12 265
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	-8
Tvorba opravných položek	-2 361	-3 873	-119	-6 353	-505
Zúčtování opravných položek	202	205	-	407	217
Kurzové rozdíly	-862	-1 150	-10	-2 022	340
Oprávký a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-105 171	-234 763	-993	-340 927	-320 574
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	149 327	169 919	5 909	325 155	336 183

K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 562 mil. Kč, resp. 223 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi v elektrárnách Ledvice, Pruněřov, Počerady, Temelín a Dukovany a do distribuční sítě v dceřiné společnosti ČEZ Distribuce, a. s.

#### 4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	12 334	12 577
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	3 164	2 504
<b>Celkem vázaný finanční majetek</b>	<b>15 498</b>	<b>15 081</b>
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	130	4
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	105	106
Realizovatelné dluhové cenné papíry	633	1 719
Realizovatelné majetkové cenné papíry	614	651
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	3 166
Deriváty	4 551	2 769
Investice MOL (viz bod 10)	-	14 682
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	1 096	228
<b>Celkem</b>	<b>25 793</b>	<b>38 406</b>

V lednu 2008 Skupina poříдила 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. Částka zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Transakce byla zaúčtována jako pohledávka společně s upsanou prodejní opcí („written put option“). V roce 2009 se podmínky nákupní opce změnilly, a společnost MOL může zpětně nakoupit akcie do ledna 2014 (viz bod 35). Díky této skutečnosti došlo ke změně efektivní úrokové sazby uplatněné pro zaúčtovanou pohledávku. Nákup akcií byl financován za pomoci nového úvěru v celkové výši 600 mil. EUR. V rámci této transakce společnosti ČEZ, a. s., a MOL založily společné podniky s cílem rozvoje obchodních aktivit ve výrobě energie v plynových elektrárnách a teplárnách ve státech střední a jihovýchodní Evropy. Upsaná prodejní opce je vykázána jako samostatný derivátový závazek v řádku Obchodní a jiné závazky (viz bod 21).

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2013		2012	
	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	44	-	43	16
Tvorba	-	768	1	-
Zúčtování	-	-	-	-16
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>44</b>	<b>768</b>	<b>44</b>	<b>-</b>

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

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Splatnost v roce 2015	361	-	106	467
Splatnost v roce 2016	114	-	186	300
Splatnost v roce 2017	102	105	341	548
Splatnost v roce 2018	105	-	-	105
Později	414	-	-	414
<b>Celkem</b>	<b>1 096</b>	<b>105</b>	<b>633</b>	<b>1 834</b>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Splatnost v roce 2014	14 877	-	49	14 926
Splatnost v roce 2015	3	-	496	499
Splatnost v roce 2016	2	-	368	370
Splatnost v roce 2017	6	106	806	918
Později	22	-	-	22
<b>Celkem</b>	<b>14 910</b>	<b>106</b>	<b>1 719</b>	<b>16 735</b>

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

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,00 %	154	-	186	340
od 2,00 % do 2,99 %	935	-	106	1 041
od 4,00 % do 4,99 %	-	105	341	446
od 5,00 % do 5,99 %	7	-	-	7
<b>Celkem</b>	<b>1 096</b>	<b>105</b>	<b>633</b>	<b>1 834</b>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,00 %	119	-	418	537
od 2,00 % do 2,99 %	-	-	215	215
od 3,00 % do 3,99 %	102	-	-	102
od 4,00 % do 4,99 %	-	106	1 086	1 192
od 5,00 % do 5,99 %	14 689	-	-	14 689
<b>Celkem</b>	<b>14 910</b>	<b>106</b>	<b>1 719</b>	<b>16 735</b>

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

	<u>CZK</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>PLN</u>	<u>Celkem</u>
Dlouhodobé pohledávky	98	988	1	1	8	1 096
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	105	-	-	-	-	105
Realizovatelné dluhové cenné papíry	<u>633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>633</u>
Celkem	<u><u>836</u></u>	<u><u>988</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>1 834</u></u>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2012 podle měny (v mil. Kč):

	<u>CZK</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>BGN</u>	<u>PLN</u>	<u>Celkem</u>
Dlouhodobé pohledávky	76	14 803	1	23	7	14 910
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	106	-	-	-	-	106
Realizovatelné dluhové cenné papíry	<u>1 719</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 719</u>
Celkem	<u><u>1 901</u></u>	<u><u>14 803</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>23</u></u>	<u><u>7</u></u>	<u><u>16 735</u></u>

## 5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2013	Celkem 2012
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	10 947	11 273	9 739	31 959	25 668
Přírůstky	779	99	-	878	1 323
Vyřazení	-431	-14	-	-445	-1 528
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-14	-1	-	-15	-
Akvizice dceřiných podniků	1	-	7	8	7 380
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-5	-83	-	-88	-
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-452	-452	-848
Reklasifikace a ostatní	-	-4	-	-4	-8
Kurzové rozdíly	13	294	313	620	-28
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	11 290	11 564	9 607	32 461	31 959
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-7 959	-3 019	-	-10 978	-10 066
Odpisy	-1 127	-478	-	-1 605	-1 623
Zůstatková hodnota při vyřazení	-41	-	-	-41	-1
Vyřazení	431	14	-	445	762
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	14	1	-	15	-
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-	71	-	71	-
Tvorba opravných položek	-33	-100	-	-133	-
Kurzové rozdíly	-8	-137	-	-145	-50
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-8 723	-3 648	-	-12 371	-10 978
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	2 567	7 916	9 607	20 090	20 981

K 31. 12. 2013, resp. 2012, dlouhodobý nehmotný majetek vykázaný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 708 mil. Kč, resp. 623 mil. Kč.

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

K 31. 12. 2013 a 2012 byl goodwill alokován následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2013	2012
Rumunská distribuce a prodej	2 600	2 398
Česká distribuce a prodej	2 210	2 210
Energotrans	1 675	1 675
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	1 295	1 211
ČEZ Teplárenská	727	727
Energetické centrum	396	507
Teplárna Trmice	-	325
TMK Hydroenergy Power	300	277
Ostatní	404	409
	<u>9 607</u>	<u>9 739</u>
Celková účetní hodnota k 31. 12.		

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	Opravné položky, netto
	Goodwill	Ostatní nehmotná aktiva	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	
Rumunská distribuce a prodej	-	-	77	77	-62	15
Bulharská distribuce a prodej	-	89	2 273	2 362	-	2 362
Česká distribuce a prodej	-	-	-	-	-55	-55
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)	-	-	130	130	-	130
Severočeské doly	-	-	33	33	-211	-178
ČEZ Korporátní služby	-	-	123	123	-120	3
Ostatní	16	52	181	249	-8	241
	<u>452</u>	<u>146</u>	<u>8 285</u>	<u>8 883</u>	<u>-461</u>	<u>8 422</u>
Celkem						

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle ekonomických jednotek za rok 2012 (v mil. Kč):

	Tvorba opravných položek			Zúčtování opravných položek	
	Goodwill	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Opravné položky, netto
Rumunská distribuce a prodej	788	30	818	-8	810
Teplárna Trmice	-	18	18	-	18
Rumunské větrné parky	-	5	5	-	5
TEC Varna	-	218	218	-	218
Severočeské doly	-	218	218	-80	138
Ostatní	60	59	119	-124	-5
<b>Celkem</b>	<b>848</b>	<b>548</b>	<b>1 396</b>	<b>-212</b>	<b>1 184</b>

Skupina v roce 2013 a 2012 provedla testy na možné znehodnocení goodwillu a testy jiných stálých aktiv, pokud existovaly indikátory, že účetní hodnota těchto aktiv by mohla být znehodnocena. Ke snížení hodnoty aktiv a k zúčtování znehodnocení došlo především s ohledem na výhled regulace distribuce elektrické energie a na zhoršení aktuálních tržních podmínek.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná 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 získatelná 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 5,6 %. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej, Energotrans, ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 5,1 % pro společnosti Energotrans, Teplárna Trmice, Energetické centrum a ČEZ Teplárenská a 5,0 % pro českou distribuci a prodej. 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 společností Energotrans, ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty rumunské distribuce a prodeje. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 8,2 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv.

Zpětně získatelná 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 7,7 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Zpětně získatelná 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 8,2 %. Projekce peněžních toků zahrnuje předpoklad částečného odložení přidělování zelených certifikátů za období červenec 2013 až březen 2017 v předpokládaném celkovém objemu 4,9 mil. kusů. Jejich postupné vrácení je předpokládáno v období duben 2017 až prosinec 2020. Jedním z hlavních faktorů ovlivňujících hodnotu budoucích peněžních toků je cena zeleného certifikátu. Současná hodnota zelených certifikátů vstupuje do modelu ve výši 45 EUR a předpoklad průměrného růstu ceny v letech 2014 až 2027 je přibližně 4,3 %. Změna průměrné míry růstu o 1 procentní bod by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 230 mil. Kč.

Zpětně získatelná 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 6,7 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1 600 mil. Kč.

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

Hrubá marže – hrubá marže je vypočítána jako průměrná hodnota za tři roky předcházející období, pro které jsou peněžní toky projektovány. Průměrná hrubá marže je dále zvyšována na základě předpokládaného zlepšování efektivity v budoucích letech.

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 regulačního prostředí, v němž dané společnosti působí.



## 7. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2013

Dne 28. června 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
Celkem čistá aktiva	324
Podíl nakoupených čistých aktiv	275
Goodwill	7
Celková pořizovací cena podílu	282
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-6
Peněžní výdaj na akvizici	276

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2013, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2013 by činil 35 221 mil. Kč. Goodwill uznaný na základě zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2013

Dne 19. března 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	14

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	962

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

Dne 21. 1. 2013 albánský regulátor (ERE) rozhodl o odejmutí licencí společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům a současně jmenoval tzv. administrátora. V důsledku toho ke stejnému dni Skupina ztratila nad společností CEZ Shpërndarje Sh.A. kontrolu. Administrátor převzal správu společnosti, včetně rozhodovacích pravomocí a odpovědnosti za její chod. Přenesla se na něho jak práva statutárních orgánů CEZ Shpërndarje Sh.A., tak i akcionářská práva ČEZ, a. s. (viz bod 33).

V důsledku ztráty kontroly Skupina vykázala následující položky (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, přidružených a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků.

### Prodej dceřiné 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 podeje	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

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2012

V červnu 2012 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti Energotrans, a.s., která se zabývá výrobou a prodejem elektrické energie a tepla, které dodává z Mělníka do Prahy.

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

	<u>Energotrans</u>
Podíl nakoupený v roce 2012	100 %
Dlouhodobý hmotný majetek	8 768
Dlouhodobý finanční majetek	297
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 706
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 134
Pohledávky, netto	1 869
Zásoby materiálu, netto	12
Zásoby fosilních paliv	91
Emisní povolenky	510
Ostatní oběžná aktiva	45
Ostatní dlouhodobé závazky	-6
Odložený daňový závazek	-2 630
Obchodní a jiné závazky	-172
Závazek z titulu daně z příjmů	-15
Ostatní pasiva	-298
<b>Celkem čistá aktiva</b>	<b>16 311</b>
Podíl nakoupených čistých aktiv	16 311
Goodwill	1 675
<b>Celková pořizovací cena podílu</b>	<b>17 986</b>
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-2 134
Pohledávky z akvizice dceřiného podniku	243
Částka zaplacená v minulých obdobích	-11 963
<b>Peněžní výdaj na akvizici</b>	<b>4 132</b>

Vedlejší pořizovací náklady související s akvizicí ve výši 97 mil. Kč byly zaúčtovány do výsledku hospodaření a vykázány na řádku Ostatní provozní náklady.

Celková pořizovací cena obsahuje podmíněná ujednání v celkové výši 1 452 mil. Kč související s dohodnutou budoucí výměnou aktiv mezi předchozím vlastníkem společnosti Energotrans a Skupinou. Skupina má závazek vyplatit prodávajícímu veškeré příjmy z prodeje 100 % akcií společnosti Energotrans SERVIS, a.s., a na druhé straně Skupina obdrží prostředky vynaložené na pořízení 100 % akcií společnosti Areál Třeboradice, a.s. Podmíněná ujednání byla zaúčtována v odhadované reálné hodnotě částek, které budou uhrazeny nebo přijaty.

Od data akvizice přispěla nově nabytá dceřiná společnost do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2012 následovně (v mil. Kč):

	<u>Energotrans</u>
Provozní výnosy	618
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	45
Zisk po zdanění	33

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2012, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2012 by činil 40 598 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 216 230 mil. Kč. Goodwill uznaný na základě zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

## Akvizice nekontrolních podílů v roce 2012

V květnu 2012 Skupina zvýšila svůj majetkový podíl v dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A. („EWC“) z 67 % na 69,03 %. V prosinci 2012 Skupina svůj majetkový podíl v dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A. dále navýšila na 75 %.

Nejdůležitější údaje o těchto transakcích jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	EWC
Podíl nakoupených čistých aktiv	58
Dopad do vlastního kapitálu	303
Celková pořizovací cena	361

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s akvizicemi během roku 2012 (v mil. Kč):

Investice do dceřiného podniku	6 023
Nákup nekontrolních podílů	361
Peněžní výdaje související se společnými podniky	809
Peněžní prostředky použité na nedokončený dlouhodobý finanční majetek	4
Změna stavu závazků a pohledávek z akvizic	260
Nabyté peněžní prostředky při akvizici	-2 134
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	5 323

## 8. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

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

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2013	2012	2013	2012
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	85,00 %	-	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 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green II sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green III sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green IV sp. z o.o. <sup>1)</sup>	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Bara Group OOD <sup>2)</sup>	Bulharsko	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 %

<sup>1)</sup> Původní název společnosti F.W. Tolkowicz sp. z o.o. byl v prosinci 2013 změněn na Baltic Green IV sp. z o.o.

<sup>2)</sup> Majetková účast ve společnosti byla pořízena v roce 2013, ale nejednalo se o podnikovou kombinaci.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2013	2012	2013	2012
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 Nowa Skawina S.A. <sup>3)</sup>	Polsko	-	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	Rusko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Shpërndarje Sh.A. <sup>4)</sup>	Albánie	76,00 %	76,00 %	-	76,00 %
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 %
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 Energo, s.r.o.	Česká republika	50,11 %	50,11 %	50,11 %	50,11 %
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Korporátní služby, s.r.o. <sup>5)</sup>	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Logistika, s.r.o. <sup>6)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
ČEZ Měření, s.r.o. <sup>6)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
ČEZ Nová energetika, a.s. <sup>7)</sup>	Česká republika	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 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	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polsko	75,00 %	75,00 %	75,00 %	75,00 %
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Chvaletice a.s.	Česká republika	-	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 %

<sup>3)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností Elektrownia Skawina S.A. s rozhodným dnem 1. 1. 2013.

<sup>4)</sup> Skupina ztratila k 21. 1. 2013 kontrolu nad společností CEZ Shpërndarje Sh.A.

<sup>5)</sup> Původní název společnosti ČEZ Správa majetku, s.r.o., byl v lednu 2013 změněn na ČEZ Korporátní služby, s.r.o.

<sup>6)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ Distribuční služby, s.r.o., s rozhodným dnem 1. 1. 2013.

<sup>7)</sup> Společnost byla nově založena v roce 2013.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2013	2012	2013	2012
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 %
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.	Bosna a Hercegovina	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Revitrans, a.s. <sup>8)</sup>	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - 1.strojírenská, a.s. <sup>9)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - KOMES, a.s.	Česká republika	100,00 %	92,65 %	100,00 %	92,65 %
SD - Rekultivace, a.s. <sup>10)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Shared Services Albania Sh.A. <sup>11)</sup>	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	-	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. <sup>7)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	55,83 %	55,83 %	55,83 %	55,83 %
Teplárna Trmice, a.s. <sup>12)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
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 %

<sup>8)</sup> Původní název společnosti SD - Autodoprava, a.s., byl v prosinci 2013 změněn na Revitrans, a.s.

<sup>9)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností PRODECO, a.s., s rozhodným dnem 1. 1. 2013.

<sup>10)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností Revitrans, a.s., s rozhodným dnem 1. 1. 2013.

<sup>11)</sup> Původní název společnosti CEZ Albania Sh.A. byl v březnu 2013 změněn na Shared Services Albania Sh.A.

<sup>12)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ, a. s., s účinností k 1. 10. 2013.

Přidružené a společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2013	2012	2013	2012
Akcez Enerji A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V. in liquidation <sup>13)</sup>	Nizozemsko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	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 %	33,63 %	50,00 %	45,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akka Elektrik Üretim A.S.	Turecko	-	33,63 %	-	45,00 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	Turecko	37,36 %	37,15 %	50,00 %	49,71 %
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 International s.r.o. <sup>14)</sup>	Slovensko	-	50,00 %	-	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
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 %	50,00 %	50,00 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,09 %	50,00 %	49,64 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	Maďarsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Perakende Sakis A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %

Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

<sup>13)</sup> Původní název společnosti Aken B.V. byl v červenci 2013 změněn na Aken B.V. in liquidation.

<sup>14)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností CM European Power Slovakia s.r.o. s účinností k 1. 6. 2013.



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

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátko- dobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akcez Enerji A.S.	1 087	8 937	675	5 229	120	-165	-45
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	28	-	-	-	1	-	1
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	848	12	744	2	5 261	-5 269	-8
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	4 251	15 777	1 883	7 247	3 517	-3 136	381
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	505	4 475	1 450	628	738	-1 001	-263
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	589	174	10	-	39	-	39
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	164	2	2	-	32	-	32
CM European Power International B.V.	1 688	777	807	-	-	-78	-78
CM European Power Slovakia s.r.o.	5 513	114	754	2 630	6 003	-5 623	380
Egemer Elektrik Üretim A.S.	3 247	11 694	2 069	9 356	-	-801	-801
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 304	3 853	11	-	21	-133	-112
JESS Invest, s. r. o.	34	286	3	-	-	-4	-4
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	444	2 594	723	2 243	393	-767	-374
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	143	453	452	-	20	-198	-178
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	1 367	2 512	2 902	928	5 887	-5 854	33
Sakarya Elektrik Perakende Sakis A.S.	4 250	212	2 420	567	16 026	-15 290	736

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o společných podnicích k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátko- dobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akecz Enerji A.S.	550	10 281	571	5 474	1 088	-	1 088
Aken B.V. in liquidation	28	-	-	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	31	-	-	-	-	-	-
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	604	20	434	3	6 271	-6 194	77
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 263	16 271	4 168	10 242	4 331	-3 820	511
Akka Elektrik Üretim A.S.	1	-	-	-	139	-	139
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	682	5 211	2 581	1 096	583	-367	216
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	704	126	3	-	23	-	23
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	154	2	1	-	-	-1	-1
CM European Power International B.V.	1 838	800	1 042	-	-	-257	-257
CM European Power International s.r.o.	4	1	2	-	-	-210	-210
CM European Power Slovakia s.r.o.	2 756	2 580	3 590	7	3 727	-3 504	223
Egemer Elektrik Üretim A.S.	5 081	3 382	1 771	6 010	-	-305	-305
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 476	3 277	7	-	30	-96	-66
JESS Invest, s. r. o.	93	-	-	-	-	-5	-5
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	696	2 935	1 688	1 476	187	-214	-27
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	137	619	447	-	22	-10	12
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	5 387	1 942	3 893	1 249	18 937	-17 977	960
Sakarya Elektrik Perakende Sakis A.S.	3	2	4	-	-	-2	-2

Společnost LOMY MOŘINA spol. s r.o., v níž Skupina uplatňuje podstatný vliv, není kotována na veřejných trzích s cennými papíry.

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o této společnosti k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistý zisk</u>
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>423</u>	<u>56</u>	<u>367</u>	<u>222</u>	<u>4</u>

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o této společnosti k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistý zisk</u>
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>415</u>	<u>52</u>	<u>363</u>	<u>222</u>	<u>2</u>

## 9. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	11 579	6 105
Krátkodobé cenné papíry	856	256
Termínované vklady	<u>12 683</u>	<u>11 596</u>
Celkem	<u>25 118</u>	<u>17 957</u>

K 31. 12. 2013, resp. 2012, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 5 811 mil. Kč, resp. 6 577 mil. Kč.

K 31. 12. 2013, resp. 2012, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 0,8 %, resp. 1,5 %. Za roky 2013, resp. 2012, činil vážený průměr úrokových sazeb 1,0 %, resp. 1,5 %.

## 10. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	8 583	8 790
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-7 005	-6 023
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto	1 578	2 767
Pohledávky z obchodního styku	48 035	57 962
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	3 105	3 657
Investice MOL (viz bod 4)	15 458	-
Ostatní pohledávky	6 552	5 563
Opravné položky k pohledávkám	-7 219	-15 186
Celkem	<u>67 509</u>	<u>54 763</u>

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

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Do splatnosti	64 580	51 521
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	1 675	2 435
3 – 6 měsíců	737	352
6 – 12 měsíců	399	167
více než 12 měsíců	118	288
Celkem	<u>67 509</u>	<u>54 763</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):

	2013	2012
Zůstatek k 1. 1.	15 186	15 372
Tvorba	4 290	4 303
Zúčtování	-3 082	-4 007
Nákup dceřiných podniků	-	4
Ztráta kontroly nad dceřiným podnikem	-9 590	-
Kurzové rozdíly	415	-486
Zůstatek k 31. 12.	<u>7 219</u>	<u>15 186</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 2013 a 2012:

	2013		2012	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity (CER, ERU) přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	60 281	9 374	43 656	5 257
Přidělení povolenek	326	-	43 079	2 099
Povolenky nabyté v rámci akvizice	-	-	2 427	510
Prodej dceřiného podniku	-1 776	-143	-	-
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-30 440	-2 341	-38 148	-2 866
Nákup emisních povolenek	2 492	268	8 168	4 426
Prodej emisních povolenek	-10 036	-796	-9 196	-575
Nákup emisních kreditů	3 524	191	14 045	1 258
Prodej emisních kreditů	-	-	-3 750	-747
Kurzové rozdíly	-	31	-	12
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>24 371</u>	<u>6 584</u>	<u>60 281</u>	<u>9 374</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	12 647	819	297	39
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-4 571	-23	-296	-29
Nákup emisních povolenek	817	236	13 232	2 677
Prodej emisních povolenek	-4 853	-588	-5 133	-1 436
Nákup emisních kreditů	10	-	4 557	22
Prodej emisních kreditů	-5	-	-10	-1
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-20	-	-453
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>4 045</u>	<u>424</u>	<u>12 647</u>	<u>819</u>

Skupina v letech 2013 a 2012 vypustila do ovzduší celkem 28 776 tis. tun, resp. 35 011 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2013, resp. 2012, Skupina vykázala rezervu na emisní povolenky v částce 3 920 mil. Kč, resp. 3 527 mil. Kč (viz body 2.13 a 22).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2013, resp. 2012, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 1 497 mil. Kč, resp. 1 960 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 přiděl byl zohledněn při tvorbě rezervy na emise CO<sub>2</sub> k 31. 12. 2013.

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami a kredity, zelenými a obdobnými certifikáty na výkaz zisku a ztráty v letech 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	1 281	1 190
Zisk z obchodování s emisními povolenkami a kredity, netto	346	101
Zisk ze zelených a obdobných certifikátů	1 045	1 850
Zisk / ztráta z derivátů, netto	710	-783
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-3 480	-1 245
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	1 116	56
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-1 074	-240
Přecenění na reálnou hodnotu	-20	-453
<b>Celkový zisk / ztráta související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty</b>	<b>-76</b>	<b>476</b>

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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	16 627	10 889
Realizovatelné dluhové cenné papíry	49	566
Realizovatelné majetkové cenné papíry	278	736
Deriváty	21 446	27 285
<b>Celkem</b>	<b>38 400</b>	<b>39 476</b>

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů.

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

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Méně než 2,00 %	15 623	49	15 672
od 7,00 % do 7,99 %	501	-	501
od 9,00 % do 9,99 %	503	-	503
<b>Celkem</b>	<b>16 627</b>	<b>49</b>	<b>16 676</b>

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Méně než 3,00 %	10 889	462	11 351
od 4,00 % do 4,99 %	-	104	104
<b>Celkem</b>	<b>10 889</b>	<b>566</b>	<b>11 455</b>

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 zaplacená žádná opční premie, a tak je cena pořízení těchto nástrojů nulová.

### 13. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Poskytnuté zálohy	2 276	1 767
Příjmy a náklady příštích období	1 135	1 556
<b>Celkem</b>	<b>3 411</b>	<b>3 323</b>

### 14. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2013 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, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou kotovány. Jedná se o běžné akcie, ke kterým se nevztahují žádná zvláštní práva.

V roce 2013 a 2012 nedošlo k žádným změnám v počtu vlastních akcií. Vlastní akcie (3 875 021 ks k 31. 12. 2013 a 2012) jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál.

V roce 2013, resp. 2012, byla schválena výplata dividendy ve výši 40 Kč, resp. 45 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2013 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2014.

## 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 krátkodobé realizovatelné majetkové a dluhové cenné papíry, krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti a dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

Oproti prezentaci v předchozím roce se složení ukazatele EBITDA změnilo a EBITDA nyní nezahrnuje opravné položky k dlouhodobému hmotnému majetku ani zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. Údaje za předchozí období byly příslušně upraveny.

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

	2013	2012
Dlouhodobé dluhy	196 500	188 111
Krátkodobé úvěry	2 716	4 784
Celkový dluh	199 216	192 895
Mínus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-25 118	-17 957
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobé realizovatelné majetkové cenné papíry (bod 12)	-278	-736
Krátkodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 12)	-49	-566
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 12)	-16 627	-10 889
Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 4)	-633	-1 719
Čistý dluh	156 511	161 028
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	45 755	57 083
Odpisy	27 944	27 696
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	8 422	1 184
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku (bod 25)	-67	-145
EBITDA	82 054	85 818
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	258 076	250 235
Celkový dluh	199 216	192 895
Celkový kapitál	457 292	443 130
Čistý dluh / EBITDA	1,91	1,88
Celkový dluh / celkový kapitál	43,6 %	43,5 %



## 15. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (372 mil. EUR)	-	9 345
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	16 421	15 048
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 267	2 653
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	39	34
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (600 mil. EUR)	16 408	15 054
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 512	1 770
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 480	18 804
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 364	1 253
3M Euribor + 0,36% euroobligace splatné v roce 2014 (150 mil. EUR)	4 114	3 771
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 469	18 755
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 381	18 656
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 180	2 545
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 248	1 247
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (500 mil. EUR)	13 653	12 493
2,150%*IRp euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR)	2 742	2 514
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 366	1 252
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (700 mil. USD)	13 790	13 193
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	5 900	5 649
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 343	1 230
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 343	1 230
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 194	2 011
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 492	-
4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 072	982
4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 083	991
4,700% dluhopisy na jméno splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 090	999
4,270% dluhopisy na jméno splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 643	1 506
3,550% dluhopisy na jméno splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	819	-
3,140% dluhopisy splatné v letech 2016 až 2020 (650 mil. CZK)	200	-
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) <sup>1)</sup>	2 500	2 499
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>171 113</b>	<b>155 484</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-23 035</b>	<b>-9 345</b>
<b>Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>148 078</b>	<b>146 139</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry:</b>		
méně než 2,00 % p. a.	24 811	28 231
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	568	3 784
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	8	286
od 4,00 % do 4,99 % p. a.	-	238
více než 4,99 % p. a.	-	88
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem</b>	<b>25 387</b>	<b>32 627</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-5 069</b>	<b>-2 660</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>20 318</b>	<b>29 967</b>
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>196 500</b>	<b>188 111</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-28 104</b>	<b>-12 005</b>
<b>Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>168 396</b>	<b>176 106</b>

<sup>1)</sup> Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila 5,6 %, resp. 6,6 %.

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):

	2013	2012
Splátky během jednoho roku	28 104	12 005
Splátky od 1 do 2 let	19 394	28 429
Splátky od 2 do 3 let	16 632	18 244
Splátky od 3 do 4 let	2 835	15 618
Splátky od 4 do 5 let	2 784	2 975
V dalších letech	126 751	110 840
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>196 500</u>	<u>188 111</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2013 a 2012 podle měny (v mil.):

	2013		2012	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	6 063	166 270	6 225	156 489
USD	990	19 690	1 000	19 046
JPY	31 434	5 959	33 371	7 385
BGN	41	568	63	805
ALL	-	-	305	55
KRW	-	-	5 404	97
XDR	-	-	5	137
CZK	-	4 013	-	4 097
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>196 500</u>		<u>188 111</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. 2013 a 2012 rozčleněný do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2013	2012
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	39	73
stanovenou na 1 až 3 měsíce	7 011	8 561
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	25 731	28 216
stanovenou na déle než 1 rok	568	805
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	<u>33 349</u>	<u>37 655</u>
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>163 151</u>	<u>150 456</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u>196 500</u>	<u>188 111</u>

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

Skupina má uzavřeny úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících se zadlužeností a likviditou. V roce 2013 a 2012 Skupina plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

## **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.

### Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. U těch finančních investic, pro které není kotovaná tržní cena k dispozici, Skupina posuzovala použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů, bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

### 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. 2013 a 2012  
(v mil. Kč):

	Kategorie	2013		2012	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Finanční investice:					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	12 334	12 334	12 577	12 577
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	3 164	3 164	2 504	2 504
Nedokončená finanční aktiva	LaR	130	130	4	4
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	105	118	106	123
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	633	633	1 719	1 719
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	3 780	3 780	3 817	3 817
Dlouhodobé pohledávky	LaR	1 096	1 096	14 910	15 492
Oběžná aktiva:					
Pohledávky	LaR	64 404	64 404	51 106	51 106
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	25 118	25 118	17 957	17 957
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	16 627	16 627	10 889	10 889
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	49	49	566	566
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	278	278	736	736
Ostatní oběžná aktiva	LaR	2 276	2 276	1 767	1 767
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy	AC	-196 500	-209 480	-188 111	-209 246
Krátkodobé úvěry	AC	-2 716	-2 716	-4 784	-4 784
Krátkodobé závazky	AC	-43 454	-43 454	-49 586	-49 586
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	6	6	21	21
Dlouhodobé pohledávky	HFT	3 933	3 933	2 499	2 499
Krátkodobé závazky	HFT	-84	-84	-287	-287
Dlouhodobé závazky	HFT	-4 799	-4 799	-1 868	-1 868
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-944	-944	365	365

	Kate- gorie	2013		2012	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	19 639	19 639	26 227	26 227
Krátkodobé závazky	HFT	-14 020	-14 020	-19 387	-19 387
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		5 619	5 619	6 840	6 840
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	1 801	1 801	1 037	1 037
Dlouhodobé pohledávky	HFT	618	618	270	270
Krátkodobé závazky	HFT	-5 865	-5 865	-4 007	-4 007
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 501	-1 501	-1 350	-1 350
Celkem ostatní deriváty		-4 947	-4 947	-4 050	-4 050

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.

V roce 2013 a 2012 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla 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 *	649	649	-	-
<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	-

Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla k 31. 12. 2012 (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	26 227	133	26 094	-
Zajištění peněžních toků	2 520	1	2 519	-
Ostatní deriváty	1 307	563	744	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	12 577	12 577	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	2 285	2 285	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	770	770	-	-
<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	-19 387	-232	-19 155	-
Zajištění peněžních toků	-2 155	-97	-2 058	-
Ostatní deriváty	-5 357	-51	-5 306	-

\* Většina realizovatelných majetkových cenných papírů je zaúčtována 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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013		2012	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	25 997	-26 269	30 054	-26 899
Ostatní finanční nástroje *	25 076	-19 538	27 597	-24 837
Kolaterály zaplacené / přijaté **	3 137	-400	512	-104
Finanční aktiva / závazky, brutto	54 210	-46 207	58 163	-51 840
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	54 210	-46 207	58 163	-51 840
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-35 932	35 932	-42 340	42 340
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	18 278	-10 275	15 823	-9 500

\* 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 maloobděratelům 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

Nejvyšší autoritou v oblasti řízení rizik Skupiny je Rizikový výbor (výbor generálního ředitele ČEZ, a. s.), který s výjimkou schvalování rizikového kapitálu, resp. souhrnného rizikového limitu ročního plánu (Profit@Risk), jehož schválení je v kompetenci představenstva ČEZ, a. s., rozhoduje o rozvoji integrovaného systému řízení rizik, spravuje rizikový kapitál, tj. rozhoduje o celkové alokaci rizikového kapitálu na jednotlivá rizika a organizační jednotky, schvaluje závazná pravidla, odpovědnost a strukturu limitů pro řízení dílčích rizik a 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, 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 Regulační
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 Rizikovým výborem a současně v souladu s řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny,



- Aktivita, u níž 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.

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 Brent),
- 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):

	2013	2012
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	673	556

### 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 2014 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):

	2013	2012
Měsíční měnový VaR (95 % spolehlivost)	1 289	1 205

### 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.,
- relevantní 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):

	2013	2012
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-16	-27

\* 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.,
- relevantní akciové pozice reflektují 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):

	2013	2012
Měsíční akciový VaR (95 % spolehlivost)	1 027	1 561

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

	2013	2012
Poskytnuté záruky společným podnikům	* 3 648	4 497

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

#### Likviditní rizika

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

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2014	7 586	30 835	43 542	326 257	3 648
Splatnost v roce 2015	3 046	23 295	1 952	58 288	-
Splatnost v roce 2016	3 022	19 610	106	21 028	-
Splatnost v roce 2017	2 854	5 508	11	5 326	-
Splatnost v roce 2018	2 798	5 508	-	5 726	-
Později	8 939	163 964	-	69 611	-
<b>Celkem</b>	<b>28 245</b>	<b>248 720</b>	<b>45 611</b>	<b>486 236</b>	<b>3 648</b>

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2012 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2013	7 748	16 582	49 772	268 921	4 497
Splatnost v roce 2014	7 409	28 161	182	43 977	-
Splatnost v roce 2015	3 452	20 810	146	18 194	-
Splatnost v roce 2016	3 354	17 382	88	155 554	-
Splatnost v roce 2017	3 171	4 434	8	2 480	-
Později	14 235	134 775	-	68 957	-
<b>Celkem</b>	<b>39 369</b>	<b>222 144</b>	<b>50 196</b>	<b>558 083</b>	<b>4 497</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.

### 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 2014 až 2018. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2013, resp. 2012, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 5,0 mld. EUR, resp. 5,3 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -4 550 mil. Kč, resp. -1 776 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v letech 2014 - 2016. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2013, resp. 2012, jsou v tomto případě futures a forwardy na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 12,5 mil. tun, resp. 2,9 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -273 mil. Kč, resp. -98 mil. Kč.

Skupina také provádí zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektrické energie v České republice, které budou realizovány v letech 2015 až 2019. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektrické energie v Německu. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 3 880 mil. Kč, resp. 2 239 mil. Kč.

V roce 2013 a 2012 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtovány z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie a souvisejících služeb, Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, Emisní povolenky, netto, a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2013, resp. 2012, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -126 mil. Kč, resp. -778 mil. Kč. V letech 2013 a 2012 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 a rekonstruovaných v pozdějších letech. 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 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 její provozní životnosti 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 studie pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2009 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 22,4 mld. Kč a 14,6 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. Tento orgán centrálně organizuje veškerá 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 producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2013, resp. 2012, činila výše tohoto příspěvku 1 537 mil. Kč, resp. 1 516 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		
		Dočasné	Trvalé	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2011	9 183	6 430	21 672	37 285
Pohyby v roce 2012:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	414	289	976	1 679
Tvorba rezervy	12	453	-	465
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	364	-	364
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	2 432	-	2 451	4 883
Čerpání za běžný rok	-3	-742	-1 516	-2 261
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

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 2013 Skupina zaúčtovala změnu odhadu u rezervy na dočasné uložení jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování použitého jaderného paliva, 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 jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

V roce 2012 Skupina zaúčtovala změnu odhadu u rezervy na dočasné uložení jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování použitého jaderného paliva a se změnou diskontní sazby, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti se změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren a změny diskontní sazby.

Skutečné náklady na vyřazení jaderných zařízení z provozu a 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 a uložení použitého jaderného paliva.

## 19. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2013 a 2012 jsou následující (v mil. Kč):

	2013	2012
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 561	6 915
Rezerva na rekultivace skládek	1 518	1 739
Ostatní dlouhodobé rezervy	1 393	826
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	6 131	6 674
Deriváty	6 300	3 218
Ostatní	4 945	3 187
Celkem	<u>26 848</u>	<u>22 559</u>

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek
Zůstatek k 31. 12. 2011	6 473	1 909
Pohyby v roce 2012:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	280	79
Tvorba rezervy	75	-
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)	336	-21
Čerpání za běžný rok	-249	-228
Zůstatek k 31. 12. 2012	<u>6 915</u>	<u>1 739</u>
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	<u>6 561</u>	<u>1 518</u>

Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody je tvořena Severočeskými doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedená 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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Krátkodobé bankovní úvěry	1 965	4 304
Krátkodobé dluhopisy	274	-
Kontokorentní účty	477	480
Celkem	<u>2 716</u>	<u>4 784</u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2013, resp. 2012, činila 0,6 %, resp. 0,7 %. Za rok 2013, resp. 2012, činila vážená průměrná úroková sazba 1,9 %, resp. 1,7 %.



## 21. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	14 457	13 978
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-10 329	-11 283
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny, netto	4 128	2 695
Závazky z obchodního styku	36 164	43 724
Reálná hodnota opce (viz bod 4)	5 238	3 520
Deriváty	14 731	20 161
Ostatní	3 162	3 167
Celkem	<u>63 423</u>	<u>73 267</u>

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

## 22. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Rezerva na emisní povolenky	3 920	3 527
Ostatní rezervy	2 024	4 237
Časové rozlišení úroků	3 741	3 341
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 804	1 011
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	11 353	14 470
Podmíněné závazky z akvizic	89	163
Marže z nederivátových obchodů na PXE	436	220
Výnosy příštích období	281	204
Ostatní	106	99
Celkem	<u>23 754</u>	<u>27 272</u>

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

### 23. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Prodej elektrické energie a souvisejících služeb:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	52 560	61 128
Prodej prostřednictvím energetické burzy	2 036	2 013
Prodej obchodníkům	38 170	42 511
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	743	1 308
Ostatní prodej elektrické energie	17 396	7 848
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	2 627	1 921
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	76 125	70 068
Tržby z prodeje elektrické energie a souvisejících služeb celkem	189 657	186 797
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej	215 233	265 674
Nákup	-207 948	-262 759
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	13	297
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	-5 719	1 376
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	1 579	4 588
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy:		
Prodej plynu	7 213	6 342
Prodej uhlí	4 931	4 445
Prodej tepla	6 883	5 371
Ostatní	7 010	7 552
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy celkem	26 037	23 710
Celkem	217 273	215 095

## 24. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013		2012	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>
Mzdové náklady	-12 987	-256	-13 197	-235
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-127	-35	-145	-39
Opční smlouvy	-33	-33	-75	-75
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 185	-47	-4 045	-29
Ostatní osobní náklady	-1 398	-25	-1 245	-26
Celkem	<u>-18 730</u>	<u>-396</u>	<u>-18 707</u>	<u>-404</u>

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

K 31. 12. 2013, resp. 2012, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 388 tis. ks, resp. 2 443 tis. ks akcií společnosti. Pro členy dozorčí rady byla možnost uzavření opčních smluv na nákup akcií společnosti zrušena rozhodnutím valné hromady akcionářů v červnu 2005.

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, schválených valnou hromadou v květnu 2008, 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. Beneficiet 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 beneficiet 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 2013, resp. 2012, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 33 mil. Kč, resp. 75 mil. Kč.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2013 a 2012 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. 2011	1 903	760	2 663	1 011,70
Přiznané opce	664	256	920	727,80
Opce, na něž nárok zanikl	-910	-230	-1 140	1 122,90
Počet opcí k 31. 12. 2012 <sup>1)</sup>	<u>1 657</u>	<u>786</u>	<u>2 443</u>	<u>852,85</u>
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>	<u>1 622</u>	<u>766</u>	<u>2 388</u>	<u>704,84</u>

<sup>1)</sup> K 31. 12. 2013, resp. 2012, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 947 tis. ks, resp. 900 tis. ks. K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 809,74 Kč, resp. 992,65 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:

	2013	2012
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	6,7 %	5,6 %
Očekávaná volatilita	22,4 %	22,4 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	0,8 %	1,1 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	549,7	733,6
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	37,5	63,4

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. 2013 a 2012, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2013	2012
450 – 700 Kč za akcii	909	169
700 – 900 Kč za akcii	1 279	1 519
900 – 1 400 Kč za akcii	200	755
Celkem	<u>2 388</u>	<u>2 443</u>

K 31. 12. 2013 a 2012, činila průměrná zbývajících smluvní doba do uplatnění opcí 1,9 roku.

## 25. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Služby	-12 418	-12 922
Cestovné	-206	-220
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	67	145
Zisk z prodeje materiálu	209	156
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	4 989	5 575
Placené a přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	873	929
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 763	560
Daně a poplatky	-3 057	-2 974
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-2 179	-1 199
Poskytnuté dary	-408	-460
Ostatní, netto	-1 900	-2 385
<b>Celkem</b>	<b>-12 267</b>	<b>-12 795</b>

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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Úvěry a pohledávky	797	949
Cenné papíry držené do splatnosti	139	114
Realizovatelné cenné papíry	292	318
Bankovní účty	211	364
<b>Celkem</b>	<b>1 439</b>	<b>1 745</b>

## 27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Ztráty z derivátů, netto	-1 333	-858
Zisky z prodeje realizovatelných finančních aktiv	405	88
Změna opravných položek ve finanční oblasti	-130	-5
Darovací daň z emisních povolenek	-179	-1 852
Ostatní, netto	15	-89
<b>Celkem</b>	<b>-1 222</b>	<b>-2 716</b>

## 28. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za roky 2013 a 2012, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2014 a dále činí 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležitě 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):

	2013	2012
Splatná daň z příjmů	-9 455	-10 316
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	-8
Odložená daň z příjmů	228	-480
<b>Celkem</b>	<b>-9 206</b>	<b>-10 804</b>

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

	2013	2012
Zisk před zdaněním	44 440	50 957
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-8 444	-9 682
Úpravy:		
Změny sazeb daně a právních předpisů	-67	-12
Daňově neuznatelný zisk / ztráta z derivátů	-265	129
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-27	-27
Snížení hodnoty goodwillu a opravné položky ke stálým aktivům	-549	-137
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-732	-358
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-6	-14
Darovací daň z emisních povolenek	-34	-430
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-191	91
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	347	162
Slevy na dani	12	5
Zisk z prodeje dceřiného podniku a ze ztráty kontroly nad dceřiným podnikem	902	-
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	-8
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	-253	-528
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	80	5
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-9 206</b>	<b>-10 804</b>
<b>Efektivní daňová sazba</b>	<b>21 %</b>	<b>21 %</b>

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	2013	2012
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	6 847	6 649
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	318	146
Přecenění finančních instrumentů	2 039	23
Opravné položky	1 162	986
Ostatní rezervy	2 293	1 840
Neuplatněná daňová ztráta	220	201
Ostatní přechodné rozdíly	556	480
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	-70	-361
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>13 365</b>	<b>9 964</b>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-29 549	-28 843
Přecenění finančních instrumentů	-247	-820
Ostatní rezervy	-805	-706
Pohledávky z titulu penále	-165	-95
Ostatní přechodné rozdíly	-999	-578
<b>Odložený daňový závazek celkem</b>	<b>-31 765</b>	<b>-31 042</b>
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-18 400</b>	<b>-21 078</b>
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	824	750
Odložený daňový závazek	-19 224	-21 828
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-18 400</b>	<b>-21 078</b>

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

	2013	2012
Zůstatek k 1. 1.	21 078	16 200
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-228	480
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	-2 517	1 706
Prodej dceřiných podniků	-171	-
Nákup dceřiných podniků	72	2 630
Kurzové rozdíly	166	62
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>18 400</b>	<b>21 078</b>

K 31. 12. 2013, resp. 2012, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 42 847 mil. Kč, resp. 27 936 mil. Kč.

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

	2013			2012		
	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	-9 543	1 810	-7 733	7 935	-1 500	6 435
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-3 018	574	-2 444	-127	24	-103
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-588	113	-475	1 302	-248	1 054
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-77	19	-58	-76	18	-58
Rozdíly z kurzových přepočtů	3 910	-	3 910	-1 436	-	-1 436
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	229	-	229	-	-	-
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	85	-	85	-82	-	-82
Ztráty z plánů definovaných požitků	-33	1	-32	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-9 035</b>	<b>2 517</b>	<b>-6 518</b>	<b>7 516</b>	<b>-1 706</b>	<b>5 810</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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2013	2012	2013	2012
Akcez Enerji A.S.	104	89	-	33
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	19	22	-	648
CM European Power International B.V.	401	520	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	642	698	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	3	3	23	13
SINIT,a.s.	1	21	10	14
TI ENERGO, s.r.o.	38	38	5	1
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	-	-	10	22
Ostatní	32	16	60	60
<b>Celkem</b>	<b>1 240</b>	<b>1 407</b>	<b>108</b>	<b>791</b>



Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2013 a 2012 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2013	2012	2013	2012
Akcez Enerji A.S.	32	34	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	70	90	-	-
In PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	30	-	45	3
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	31	29	179	178
OSC, a.s.	-	-	99	108
SINIT,a.s.	5	5	87	41
TI ENERGO, s.r.o.	39	4	15	5
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	7	7	40	28
Ostatní	121	134	75	98
<b>Celkem</b>	<b>335</b>	<b>303</b>	<b>540</b>	<b>461</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. 2013 a 2012 (v mil. Kč):

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 segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	63 904	112 379	5 145	2 787	1 026	32 006	26	217 273	-	217 273
Tržby mezi segmenty	43 152	4 245	6 466	39 371	1 724	770	2 475	98 203	-98 203	-
Výnosy celkem	107 056	116 624	11 611	42 158	2 750	32 776	2 501	315 476	-98 203	217 273
EBITDA	46 859	19 478	5 090	5 357	2 021	2 968	155	81 928	126	82 054
Odpisy	-16 496	-3 620	-2 431	-2 094	-1 438	-1 796	-69	-27 944	-	-27 944
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-2 612	55	179	-75	-3 572	-2 378	-19	-8 422	-	-8 422
EBIT	27 764	15 919	2 951	3 256	-2 989	-1 188	67	45 780	-25	45 755
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-6 219	-389	-239	-20	-582	-30	-47	-7 526	1 155	-6 371
Výnosové úroky	2 160	8	257	9	19	104	37	2 594	-1 155	1 439
Zisk ze ztráty kontroly nad dceřiným podnikem	-	-	-	-	-	1 785	-	1 785	-	1 785
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-144	-	2	-	-501	-338	-	-981	-	-981
Daň z příjmů	-5 083	-2 846	-594	-700	36	-8	-17	-9 212	6	-9 206
Zisk po zdanění	31 103	12 717	2 933	2 590	-4 529	336	53	45 203	-9 969	35 234
Identifikovatelná aktiva	267 536	76 444	20 962	11 066	28 405	24 530	103	429 046	-2 486	426 560
Cenné papíry v ekvivalenci	4 522	-	187	-	5 022	2 812	-	12 543	-	12 543
Nealokovaná aktiva										202 033
Aktiva celkem										641 136
Pořízení stálých aktiv	29 058	7 693	2 438	23 029	556	2 961	1 071	66 806	-22 736	44 070
Průměrný počet zaměstnanců	7 484	1 476	3 257	8 929	443	3 998	1 159	26 746	-	26 746

Rok 2012:	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	68 224	101 010	4 632	3 170	2 243	35 799	17	215 095	-	215 095
Tržby mezi segmenty	47 651	5 884	5 905	39 171	1 184	847	2 304	102 946	-102 946	-
Výnosy celkem	115 875	106 894	10 537	42 341	3 427	36 646	2 321	318 041	-102 946	215 095
EBITDA	56 987	17 596	4 551	5 575	2 966	-1 773	154	86 056	-238	85 818
Odpisy	-16 223	-3 585	-2 137	-2 256	-1 103	-2 328	-64	-27 696	-	-27 696
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-116	2	-138	100	-222	-810	-	-1 184	-	-1 184
EBIT	40 754	14 019	2 255	3 452	1 640	-4 889	90	57 321	-238	57 083
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-6 197	-297	-295	-14	-502	-166	-26	-7 497	1 128	-6 369
Výnosové úroky	2 272	18	388	19	25	144	7	2 873	-1 128	1 745
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-104	-	27	-	171	357	-	451	-	451
Daň z příjmů	-7 032	-2 577	-443	-718	-60	-3	-11	-10 844	40	-10 804
Zisk po zdanění	41 235	11 111	2 502	2 676	603	-4 562	92	53 657	-13 504	40 153
Identifikovatelná aktiva	258 548	72 390	21 838	13 366	30 391	28 027	76	424 636	-4 882	419 754
Cenné papíry v ekvivalenci	4 243	-	185	-	6 413	3 542	-	14 383	-	14 383
Nealokovaná aktiva										201 933
Aktiva celkem										636 070
Pořízení stálých aktiv	26 103	8 304	3 741	23 289	6 947	3 151	973	72 508	-22 059	50 449
Průměrný počet zaměstnanců	7 668	1 459	3 454	8 467	526	8 484	1 214	31 272	-	31 272

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):

	2013	2012
Česká republika	173 500	165 833
Bulharsko	22 165	21 034
Rumunsko	11 097	10 473
Polsko	3 965	3 270
Albánie	24	6 553
Ostatní	6 522	7 932
<b>Výnosy celkem</b>	<b>217 273</b>	<b>215 095</b>

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2013 a 2012 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	2013	2012
Česká republika	364 239	352 014
Bulharsko	12 348	13 629
Rumunsko	40 685	40 438
Polsko	9 283	9 244
Albánie	-	4 423
Ostatní	5	6
<b>Dlouhodobý hmotný majetek celkem</b>	<b>426 560</b>	<b>419 754</b>

### 31. Čistý zisk na akcii

	2013	2012
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	35 885	41 429
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 115	534 115
Ředící efekt opčních smluv	7	11
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	534 122	534 126
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	67,2	77,6
Zředený	67,2	77,6

## **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. 2013 odhadují celkem na 165,8 mld. Kč, a to na 43,7 mld. Kč v roce 2014, 31,5 mld. Kč v roce 2015, 31,1 mld. Kč v roce 2016, 28,8 mld. Kč v roce 2017 a 30,7 mld. Kč v roce 2018. 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. 2013 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 klasických i jaderných elektráren a pojištění odpovědnostních rizik.

## **33. Situace v Albánii**

V květnu 2009 ČEZ získal 76% podíl v jediné albánské distribuční společnosti OSSh - nyní CEZ Shpërndarje („CEZ SH“). Zbývajících 24 % vlastní albánský stát. Při koupi podílu bylo součástí smluvní dokumentace Prohlášení o regulaci, které nastavilo konkrétní formu regulace a předjímalo akceptaci série nezávislých studií vedoucích k zohlednění všech oprávněných nákladů v tarifech a ostatních regulatorních podmínkách pro plnění povinností CEZ SH jako držitele licencí. V prosinci 2011 albánský regulátor (ERE) svými rozhodnutími o tarifech na období 2012 – 2014 zvýšil regulované ceny výkupu energie, a to bez odpovídající úpravy regulovaných cen pro koncové zákazníky CEZ SH. Proti rozhodnutím, která byla vydána v rozporu s Prohlášením o regulaci, se ČEZ odvolal k ERE a následně podal i soudní žalobu. Rozhodnutí regulátora se spolu s dalšími nepříznivě nastavenými podmínkami ze strany albánských institucí negativně projeví na hospodaření CEZ SH, kde postupně způsobily problémy s likviditou ústíci až do kritické finanční situace a platební neschopnosti CEZ SH.

V průběhu celého roku 2012 ČEZ opakovaně písemně upozorňoval ERE na problémy a zhoršující se finanční situaci CEZ SH a také na nutnost činit okamžité kroky k odvrácení neschopnosti CEZ SH plnit povinnosti vyplývající z licencí. ERE na tato upozornění a výzvy ze strany ČEZ opakovaně nereagoval a naopak přijal restriktivní opatření ztěžující odpojení neplatičů, provedl změnu metodiky vykazování odhalených krádeží energie a neschválil podmínky umožňující čerpání investičního úvěru. Dále došlo ke změně v přístupu albánské daňové správy vedoucí k vyměření dodatečných daňových doměrků a pokut. V rámci jednání začala albánská strana veřejně proklamovat vlastní blíže nespecifikované finanční nároky proti ČEZ. Tyto nároky albánská strana nikdy dostatečně nezduvodnila, právně nespecifikovala, jednoznačně nekvantifikovala a především dosud neuplatnila před žádnou soudní či arbitrážní institucí. Z důvodu opatrnosti ČEZ všechna taková tvrzení albánské strany písemnou formou a priori odmítl jako nepravdivá a nepodložená a nechal si zpracovat nezávislé právní stanovisko. S přihlédnutím ke všem relevantním okolnostem a k platné albánské legislativě nelze předpokládat úspěch albánské strany při možném uplatňování údajných nároků. Navíc i možný právní základ těchto nároků je dle albánského práva velmi slabý a povinnost prokázat svá tvrzení leží zcela na žalobci. Za současné situace lze tedy takové nároky považovat za neopodstatněná a pouhá účelová tvrzení, a proto na ně ČEZ k 31. 12. 2013 a 2012 nevytvoril žádnou rezervu.

K 31. 12. 2012 a za rok 2012 jsou součástí konsolidovaných finančních výkazů Skupiny ČEZ následující hodnoty za CEZ SH (v mil. Kč):

#### Rozvaha

Aktiva	8 210
Závazky	-12 465
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	-2 914
<i>z toho rozdíly z kurzových přepočtů</i>	-229
Nekontrolní podíl	-1 341
	<hr/>
Vlastní kapitál celkem	-4 255

#### Výkaz zisku a ztráty

Ztráta po zdanění přiřaditelná akcionářům mateřského podniku	-4 919
Ztráta po zdanění přiřaditelná na nekontrolní podíl	-1 553
	<hr/>
Ztráta po zdanění celkem	-6 472

Dne 21. 1. 2013 regulátor rozhodl o odejmutí licencí CEZ SH na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům a současně jmenoval tzv. administrátora CEZ SH. 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, čímž ČEZ ztratil kontrolu nad CEZ SH (viz bod 7). V rámci ochrany zájmu svých akcionářů se ČEZ proti ustanovení administrátora a jeho pravomocem odvolal a současně dne 7. 2. 2013 oficiálně uvědomil albánskou vládu o úmyslu vést mezinárodní arbitráž.

Dne 7. 2. 2013 ČEZ splatil závazky CEZ SH ve výši 35,2 mil. EUR vůči International Financial Corporation a Evropské bance pro obnovu a rozvoj, které vyplývaly z úvěrové smlouvy uzavřené mezi těmito dvěma bankami a CEZ SH v červnu 2011 a z titulu písemného ujednání mezi ČEZ a oběma bankami uzavřeného dne 20. 7. 2012. Tímto krokem se ČEZ stal věřitelem CEZ SH. Obě banky (EBRD dne 14. 2. 2013 a IFC dne 15. 2. 2013) rovněž zrušily možnost čerpání dosud nečerpaného úvěrového rámce, který byl uvedenou smlouvou původně stanoven v celkové částce 100 mil. EUR.

V únoru 2013 ČEZ uvědomil albánskou stranu o úmyslu vést arbitrážní řízení u mezinárodního rozhodčího tribunálu na základě Smlouvy o energetické chartě (Energy Charter Treaty) z důvodu neochránění investice do distribuční společnosti CEZ SH zasláním „Notice of Dispute“. Smlouva o energetické chartě byla sjednána v roce 1995 a ratifikována Českou republikou i Albánií a upravuje ochranu investic v oblasti energetiky. Po uplynutí tříměsíčního období pro smírné řešení sporu v květnu 2013 ČEZ oficiálně zahájil arbitrážní řízení zasláním „Notice of Arbitration“. Nicméně toto nebrání případnému mimosoudnímu vyrovnání.

### 34. Soudní spory

K 31. 12. 2013 je proti společnosti ČEZ, a. s., veden soudní spor v souvislosti s realizací výkupu účastnických cenných papírů od menšinových akcionářů v dceřiné společnosti. Navrhovatelé v tomto soudním sporu zpochybňují cenu akcií stanovenou soudním znalcem. V příloze účetní závěrky nejsou uvedeny další informace obvykle vyžadované standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva, protože by jejich zveřejnění mohlo předjímat výsledek tohoto soudního sporu.

### 35. Události po datu účetní závěrky

Opce na nákup akcií MOL nebyla společností MOL využita a platnost opce skončila 23. 1. 2014 (viz bod 4).

Dne 4. 2. 2014 vydala společnost ČEZ, a. s., prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti CEZ MH B.V. garantované dluhopisy ve výši 470,2 mil. EUR. Dluhopisy jsou vyměnitelné za akcie společnosti MOL Hungarian Oil and Gas PLC a splatné v roce 2017. Závazky emitenta plynoucí z dluhopisů jsou garantovány společností ČEZ, a. s. Dne 28. 1. 2014 byla stanovena cena emise. Dluhopisy ponесou 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.

V lednu 2014 společnost splatila emisi dluhopisů ve výši 2,5 mld. Kč s kupónem stanoveným jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 % a emisi krátkodobých dluhopisů ve výši 10 mil. EUR.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 24. února 2014:

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva