

ČEZ, a. s.

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

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČEZ, a. s.:

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

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., je odpovědné za sestavení 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 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 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 účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení 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 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 účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

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

Martin Skácelík, statutární auditor
evidenční č. 2119

2. března 2015
Praha, Česká republika

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2014

V mil. Kč

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	344 246	319 081
Oprávký a opravné položky	<u>-196 333</u>	<u>-182 282</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	147 913	136 799
Jaderné palivo, netto	10 898	10 627
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh (bod 3)	<u>81 913</u>	<u>86 512</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	240 724	233 938
Ostatní stálá aktiva:		
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	188 388	192 512
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	<u>668</u>	<u>572</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>189 056</u>	<u>193 084</u>
Stálá aktiva celkem	429 780	427 022
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 6)	9 511	14 166
Pohledávky, netto (bod 7)	46 757	56 480
Pohledávka z titulu daně z příjmů	1 404	807
Zásoby materiálu, netto	5 519	4 535
Zásoby fosilních paliv	561	593
Emisní povolenky (bod 8)	4 175	7 300
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 9)	38 359	37 206
Ostatní oběžná aktiva (bod 10)	<u>1 117</u>	<u>1 148</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>107 403</u>	<u>122 235</u>
Aktiva celkem	<u><u>537 183</u></u>	<u><u>549 257</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2014

pokračování

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasiva		
Vlastní kapitál:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 382
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>156 715</u>	<u>155 826</u>
Vlastní kapitál celkem (bod 11)	206 132	205 243
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 12)	143 316	162 746
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 15)	47 087	43 641
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 16)	<u>10 009</u>	<u>10 321</u>
Dlouhodobé závazky celkem	200 412	216 708
Odložený daňový závazek (bod 25)	9 624	8 744
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 17)	7 433	2 230
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 12)	15 092	24 713
Obchodní a jiné závazky (bod 18)	84 479	78 844
Ostatní pasiva (bod 19)	<u>14 011</u>	<u>12 775</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>121 015</u>	<u>118 562</u>
Pasiva celkem	<u><u>537 183</u></u>	<u><u>549 257</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2014

V mil. Kč

	2014	2013
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektřiny	72 132	89 487
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto	2 692	1 592
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy	9 882	10 565
Výnosy celkem (bod 20)	84 706	101 644
Provozní náklady:		
Palivo	-10 175	-10 818
Nákup energie a související služby	-26 162	-35 231
Opravy a údržba	-2 979	-3 242
Odpisy	-13 527	-13 358
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-297	-2 474
Osobní náklady (bod 21)	-6 087	-6 071
Materiál	-1 400	-1 500
Emisní povolenky, netto (bod 8)	-3 090	-1 104
Ostatní provozní náklady (bod 22)	-5 162	-7 751
<i>z toho: Výnos z dohody o narovnání s Albánií (bod 4.1)</i>	2 562	-
Náklady celkem	-68 879	-81 549
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	15 827	20 095
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky z dluhů	-3 722	-4 865
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 574	-1 523
Výnosové úroky (bod 23)	1 442	1 928
Kurzové zisky a ztráty, netto	-192	1 068
Zisk z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	24	5 212
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 24)	10 883	7 747
Ostatní náklady a výnosy celkem	6 861	9 567
Zisk před zdaněním	22 688	29 662
Daň z příjmů (bod 25)	-1 778	-3 289
Zisk po zdanění	20 910	26 373
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii) (bod 28)		
Základní	39,1	49,4
Zředěný	39,1	49,4

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2014

V mil. Kč

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zisk po zdanění	20 910	26 373
Ostatní úplný výsledek – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	4 889	-9 483
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-4 045	-3 059
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	711	-410
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 25)	-295	2 461
Ostatní úplný výsledek po zdanění	<u>1 260</u>	<u>-10 491</u>
Úplný výsledek celkem	<u><u>22 170</u></u>	<u><u>15 882</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2014

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2012	53 799	-4 382	1 467	1 168	158 859	210 911
Zisk po zdanění	-	-	-	-	26 373	26 373
Ostatní úplný výsledek	-	-	-10 159	-332	-	-10 491
Úplný výsledek celkem	-	-	-10 159	-332	26 373	15 882
Vliv fúze	-	-	-	-	-289	-289
Dividendy	-	-	-	-	-21 294	-21 294
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	33	-	33
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-97	97	-
Stav k 31. 12. 2013	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-8 692</u>	<u>772</u>	<u>163 746</u>	<u>205 243</u>
Zisk po zdanění	-	-	-	-	20 910	20 910
Ostatní úplný výsledek	-	-	684	576	-	1 260
Úplný výsledek celkem	-	-	684	576	20 910	22 170
Vliv fúze	-	-	-	-	-6	-6
Dividendy	-	-	-	-	-21 301	-21 301
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	26	-	26
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-70	70	-
Stav k 31. 12. 2014	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-8 008</u>	<u>1 304</u>	<u>163 419</u>	<u>206 132</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2014

V mil. Kč

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	22 688	29 662
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	13 527	13 365
Amortizace jaderného paliva	3 349	3 065
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-116	-5 315
Kurzové zisky a ztráty, netto	192	-1 068
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-18 417	-11 360
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-342	-239
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní úpravy	4 936	6 118
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-1 469	1 886
Zásoby materiálů	-987	-457
Zásoby fosilních paliv	32	478
Ostatní oběžná aktiva	455	1 417
Obchodní a jiné závazky	13 361	-2 247
Ostatní pasiva	1 320	-4 580
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	38 529	30 725
Zaplacená daň z příjmů	-1 791	-3 317
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-3 901	-4 582
Přijaté úroky	1 384	1 888
Přijaté dividendy	20 701	14 296
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>54 922</u>	<u>39 010</u>
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků	-1 103	-729
Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	102	4 449
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-22 096	-29 127
Příjmy z prodeje stálých aktiv	52	1 300
Poskytnuté půjčky	-1 503	-7 769
Splátky poskytnutých půjček	13 032	5 623
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-632	-755
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-12 148</u>	<u>-27 008</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2014

pokračování

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	66 610	47 618
Splátky úvěrů a půjček	-95 107	-46 119
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	-	1 750
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-114	-86
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	2 544	11 382
Zaplacené dividendy	-21 320	-21 336
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>-47 387</u>	<u>-6 791</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	<u>-42</u>	<u>140</u>
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-4 655	5 351
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	<u>14 166</u>	<u>8 815</u>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	<u><u>9 511</u></u>	<u><u>14 166</u></u>
Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích		
Celkové zaplacené úroky	8 310	8 004

OBSAH:

1. Popis společnosti.....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek	20
4. Dlouhodobý finanční majetek, netto	21
5. Dlouhodobý nehmotný majetek	26
6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	26
7. Pohledávky, netto	27
8. Emisní povolenky	28
9. Ostatní finanční aktiva, netto	29
10. Ostatní oběžná aktiva	30
11. Vlastní kapitál	30
12. Dlouhodobé dluhy.....	32
13. Reálná hodnota finančních nástrojů	34
14. Řízení finančních rizik	39
15. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	43
16. Ostatní dlouhodobé závazky	45
17. Krátkodobé úvěry	45
18. Obchodní a jiné závazky	46
19. Ostatní pasiva.....	46
20. Provozní výnosy	47
21. Osobní náklady.....	48
22. Ostatní provozní náklady.....	50
23. Výnosové úroky	50
24. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.....	51
25. Daň z příjmů	51
26. Spřízněné osoby.....	53
27. Informace o segmentech	55
28. Čistý zisk na akcii	55
29. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze	55

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČ 45274649, je akciová společnost vzniklá zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992, se sídlem v Praze 4, Duhová 2/1444.

Rozhodujícím předmětem činnosti společnosti je výroba elektřiny, prodej souvisejících podpůrných služeb a obchod s elektřinou, dále pak výroba, rozvod a prodej tepla a prodej plynu.

V roce 2014, resp. 2013, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 5 525, resp. 5 437 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky. K 31. 12. 2014 vlastnila Česká republika podíl 69,8 % na základním kapitálu společnosti. Podíl majoritního vlastníka na hlasovacích právech k tomuto datu představoval 70,3 %.

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Účetní závěrka

Tato nekonsolidovaná účetní závěrka byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií.

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

Vzhledem k ekonomické podstatě transakcí a prostředí, ve kterém společnost působí, byly jako funkční měna a měna vykazování použity české koruny (Kč).

Některé údaje ve výkazu zisku a ztráty byly v roce 2014 přesunuty mezi řádky výkazu (reklasifikovány). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné. Společnost změnila způsob vykazování odpisu trvale zastavených investic. Odpis trvale zastavených investic byl přesunut z řádku Ostatní provozní náklady do řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku. Za srovnatelné období roku 2013, které bylo upraveno, činil odpis trvale zastavených investic 7 mil. Kč.

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období. Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 2. 3. 2015.

2.2. Změny účetních metod

2.2.1. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2014

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období.

K 1. 1. 2014 společnost přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

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

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

IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Dále byla do tohoto standardu doplněna ustanovení upravující používání ekvivalenční metody pro účtování investic do společných podniků. Revidovaný standard nemá dopad na účetní závěrku společnosti.

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

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

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. Tato novela neměla dopad na účetní závěrku společnosti.

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. Tato novela neměla dopad na účetní závěrku společnosti.

IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

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

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

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

Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Tento standard neměl dopad na účetní závěrku společnosti.

IFRS 11 Společná uspořádání

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

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

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

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

Revidovaný standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Tento standard neměl dopad na účetní závěrku společnosti.

IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách

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

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

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

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

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 účetní závěrku společnosti neměla tato nová interpretace žádný dopad.

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

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

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

IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování

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

Finanční aktiva

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

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

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

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

Finanční závazky

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

Znehodnocení

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

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

Zajišťovací účetnictví

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

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

IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

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

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

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

Pro uplatňování tohoto principu definuje IFRS 15 pětistupňový model:

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

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

Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze

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

Novela mimo jiné:

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

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

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

Novely IAS 16 a IAS 41: Plodící rostliny

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

Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců

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

Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce

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

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

Podle novely IFRS 11 je spoluprovozovatel účtující o nabytí účastí ve společné činnosti, která představuje podnik, povinen uplatnit relevantní principy standardu IFRS 3, který upravuje účtování o podnikových kombinacích. Novela rovněž stanoví, že stávající účast ve společné činnosti se v případě nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti při zachování společné kontroly nepřeceňuje. Novela IFRS 11 neplatí v případě, že strany podílející se na společné činnosti, včetně vykazující účetní jednotky, jsou pod společnou kontrolou téže ovládající strany. Nová ustanovení upravují jak prvotní nabytí účastí ve společné činnosti, tak následné nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti. Budou se uplatňovat prospektivně a jsou závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na společnost nebudou mít žádný dopad.

Novely IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace

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

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

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

Roční revize IFRS 2010–2012

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

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

Společnost aplikuje tyto revize od 1. 1. 2015.

Roční revize IFRS 2011–2013

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

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

Společnost aplikuje tyto revize od 1. 1. 2015.

Roční revize IFRS 2012–2014

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

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

Revize zatím neprošly schvalovacím procesem EU.

Revize nebudou mít na účetní závěrku společnosti významný dopad.

2.3. Odhady

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

2.4. Tržby a výnosy

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

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

Dividendový výnos se účtuje v okamžiku, kdy je společnosti přiznán nárok na výplatu dividendy.

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2014, resp. 2013, činily 3 349 mil. Kč, resp. 3 065 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva (viz bod 15). V roce 2014, resp. 2013, tyto náklady činily 275 mil. Kč, resp. 339 mil. Kč.

2.6. Úroky

Společnost kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2014, resp. 2013, byly kapitalizovány úroky ve výši 3 977 mil. Kč, resp. 3 500 mil. Kč. Kapitalizační úroková sazba v roce 2014, resp. 2013, činila 4,5 %, resp. 4,6 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, společnost 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.

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

Společnost 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:

	<u>Doba životnosti (v letech)</u>
Budovy a stavby	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	8 – 25
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	<u>Průměrná životnost (v letech)</u>
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	45
Stroje, přístroje a zařízení	12
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	39
Stroje, přístroje a zařízení	12
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	38
Stroje, přístroje a zařízení	13

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

V roce 2014, resp. 2013, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 13 298 mil. Kč, resp. 13 149 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,0 %, resp. 4,1 %.

2.8. 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.

2.9. 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 10 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Technické zhodnocení se aktivuje.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost stanoví zpětně získatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů, pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně získatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně získatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení opravek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

2.10. 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. Společnosti je přidělováno na základě Národního alokačního plánu bezúplatně určité množství emisních povolenek. Společnost je povinna 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 je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá skutečnému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud společnost do uvedeného termínu nevyřadí z obchodování odpovídající množství povolenek, bude jí uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. V roce 2011 a 2012 bylo předmětem darovací daně bezúplatné nabytí povolenek na emise skleníkových plynů u poplatníků provozujících zákonem specifikovaná zařízení na výrobu elektřiny. V důsledku této změny byly přidělené emisní povolenky oceněny ve výši související darovací daně v okamžiku přidělu. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Společnost vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí. Tato rezerva je stanovena nejprve s ohledem na pořizovací cenu emisních povolenek, jejichž nákup byl pro dané období předmětem zajištění, dále ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů až do výše přidělených a nakoupených povolenek držení k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni. Hodnota darovací daně z emisních povolenek vyjádřená jako nákup 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.

Společnost dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž rozdíly z přecenění jsou účtovány do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty emisních povolenek. Pokud takové indikátory existují, společnost 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 emisní kredity) 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, se v okamžiku vypořádání swapu EUA a CER vykazuje jako zisk nebo ztráta.

2.11. 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 společnost zamýšlí a zároveň je schopna držet do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených společností). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotována na aktivním trhu.

Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených vlastní činností) 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 společnost hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

O veškerých nákupech a prodeích 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 společnost přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni bez jakékoliv úpravy o transakční náklady.

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

Vždy k rozvahovému dni se posuzuje, zda existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení účetní hodnoty těchto investic. V případě majetkových cenných papírů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva je objektivním důkazem snížení hodnoty významný nebo dlouhodobý pokles reálné hodnoty pod jejich pořizovací cenu. „Významný“ je posuzováno ve vztahu k výši původní pořizovací ceny a „dlouhodobý“ ve vztahu k období, ve kterém byla reálná hodnota pod 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.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují v položce 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.

Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků jsou oceněny pořizovací cenou. Případné snížení hodnoty těchto investic je zohledněno pomocí opravných položek nebo přímým odpisem investice.

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Aktiva a pasiva fúzované společnosti jsou vykázána v účetní závěrce společnosti v účetní hodnotě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

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

2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.13. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci ostatních dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti.

2.14. 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.

2.15. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činily opravné položky k zásobám 73 mil. Kč, resp. 71 mil. Kč.

2.16. Zásoby fosilních paliv

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

2.17. Deriváty

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

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

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

Na počátku zajištění společnost připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj, a rovněž dokumentuje cíle a strategie řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Společnost 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.

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:

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

Deriváty zajišťující peněžní toky:

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

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

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

Ostatní deriváty:

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

2.18. 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 společností předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností společnosti. 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 společnosti. 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 společnosti,
- 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.

Společnost 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. Společnost vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto.

2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2014, resp. 2013, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2015 a dále činí 19 %.

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

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O 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.

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 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.

2.20. Dlouhodobé dluhy

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

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

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

2.21. Jaderné rezervy

Společnost 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 15).

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

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let v případě jaderné elektrárny Temelín a 60 let v případě jaderné elektrárny Dukovany poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do trvalého úložiště bude pokračovat přibližně do roku 2084, kdy by měl být ukončen. Přestože společnost 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 společnosti výrazně lišit.

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

2.22. Vlastní akcie

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující vlastní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vykazuje 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.

2.23. Opce na akcie

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

2.24. Transakce v cizích měnách

Majetek a závazky v cizí měně jsou přepočítávány na českou měnu v kurzu platném ke dni uskutečnění příslušné účetní operace, vyhlášeném k tomuto datu Českou národní bankou. V rámci roční účetní závěrky jsou tato aktiva a pasiva peněžního charakteru přepočtena kurzem platným k 31. 12. Kurzové rozdíly vzniklé vypořádáním takových transakcí a v důsledku přepočtu aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění peněžních toků. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu.

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

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

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

2.25. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

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

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

3. Dlouhodobý hmotný majetek

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

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2014	Celkem 2013
Pořizovací cena k 1. 1.	85 630	232 049	1 402	319 081	318 139
Přírůstky	4 801	18 341	52	23 194	4 273
Vyřazení	-1 033	-677	-1	-1 711	-633
Změna kapitalizované části rezerv	122	3 514	-	3 636	1 248
Vliv fúze	-	-	46	46	3 995
Vklady a ostatní pohyby	-24	24	-	-	-7 941
Pořizovací cena k 31. 12.	89 496	253 251	1 499	344 246	319 081
Oprávky a opravné položky k 1. 1.	-41 282	-141 000	-	-182 282	-175 703
Odpisy	-2 098	-11 200	-	-13 298	-13 149
Zůstatková hodnota při vyřazení	-37	-2	-	-39	-
Vliv fúze	-	-	-	-	-760
Vklady a ostatní pohyby	23	-21	-	2	6 733
Vyřazení	1 033	677	-	1 710	633
Změna opravných položek ¹⁾	-483	-1 943	-	-2 426	-36
Oprávky a opravné položky k 31. 12.	-42 844	-153 489	-	-196 333	-182 282
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12.	46 652	99 762	1 499	147 913	136 799

¹⁾ Obsahuje opravnou položku k paroplynové elektrárně Počeradý, která byla vytvořena v roce 2013 jako opravná položka k nedokončené investici. Po uvedení paroplynové elektrárny Počeradý do užívání v roce 2014 byla opravná položka přeúčtována do oblasti majetku v užívání.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek k 31. 12. 2014 představuje zejména hmotné investice v elektrárnách Ledvice, Prunéřov, Dukovany a Temelín. Součástí dlouhodobých nedokončených investic jsou náklady na přípravu dostavby dalších dvou bloků jaderné elektrárny Temelín ve výši 2 261 mil. Kč.

4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

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

	2014	2013
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	10 166	8 632
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	1 863	1 979
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	12 029	10 611
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	158 136	163 580
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	3 166
Poskytnuté půjčky, netto	7 871	10 568
Deriváty	5 456	4 552
Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání s Albánií	1 705	-
Ostatní dlouhodobé pohledávky	25	35
Celkem	<u>188 388</u>	<u>192 512</u>

Pohyby opravných položek k majetkovým cenným papírům, podílům a poskytnutým půjčkám (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky
Zůstatek k 1. 1.	20 501	768	14 884	-
Tvorba	6 473	150	5 973	768
Odúčtování odepsaných fin. aktiv	-3 028	-768	-	-
Zúčtování	-265	-	-356	-
Zůstatek k 31. 12.	<u>23 681</u>	<u>150</u>	<u>20 501</u>	<u>768</u>

V roce 2014 společnost vytvořila opravnou položku k majetkovým účastem ve společnostech CEZ Hungary Ltd. ve výši 121 mil. Kč, CEZ Trade Albania Sh.P.K. ve výši 85 mil. Kč, Shared Services Albania Sh. A. ve výši 73 mil. Kč a CEZ Srbija d.o.o. ve výši 36 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty. V roce 2014 společnost navýšila opravné položky k majetkovým účastem ve společnostech Tomis Team S.R.L. o 3 182 mil. Kč, TEC Varna EAD o 1 021 mil. Kč, CEZ Razpredelenie Bulgaria AD o 991 mil. Kč, Ovidiu Development S.R.L. o 863 mil. Kč a Energetické centrum s.r.o. o 101 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty.

Dále došlo v roce 2014 ke zrušení opravných položek k majetkovým účastem ve společnostech Operatori i Shpërndarjes së Energjisë Elektrike (dříve CEZ Shpërndarje Sh.A.) ve výši 3 028 mil. Kč a NERS d.o.o. ve výši 102 mil. Kč v souvislosti s prodejem podílů, CEZ RUS OOO ve výši 50 mil. Kč v souvislosti s likvidací společnosti a PPC Úžín, a.s., ve výši 113 mil. Kč v důsledku fúze se společností ČEZ, a. s.

V roce 2014 společnost zúčtovala opravnou položku k poskytnutým půjčkám společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. ve výši 768 mil. Kč a vytvořila opravnou položku k poskytnutým dlouhodobým půjčkám společnosti M.W. Team Invest S.R.L. ve výši 150 mil. Kč.

V roce 2013 společnost vytvořila opravnou položku k majetkovým účastem ve společnostech Energetické centrum s.r.o. ve výši 63 mil. Kč, Tomis Team S.R.L. ve výši 3 475 mil. Kč a Ovidiu Development S.R.L. ve výši 822 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty. Dále došlo v roce 2013 k navýšení opravné položky k majetkové účasti ve společnosti TEC Varna EAD o 1 613 mil. Kč a částečnému rozpuštění opravné položky k majetkové účasti ve společnosti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD o 309 mil. Kč v souvislosti se změnou zpětně získatelné hodnoty.

V roce 2013 společnost vytvořila opravnou položku k poskytnutým půjčkám společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. ve výši 768 mil. Kč.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1-2 roky	1 907	586	2 602	27
2-3 roky	1 407	572	1 979	5
3-4 roky	1 439	570	1 438	3
4-5 let	1 414	2	1 437	-
více než 5 let	1 704	-	3 112	-
Celkem	7 871	1 730	10 568	35

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,00 %	-	1 730	32	35
od 2,00 % do 2,99 %	910	-	2 299	-
od 3,00 % do 3,99 %	3 320	-	3 866	-
od 4,00 % do 4,99 %	89	-	64	-
více než 4,99 %	3 552	-	4 307	-
Celkem	7 871	1 730	10 568	35

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle měny k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014		2013	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
CZK	6 540	15	7 860	20
EUR	950	1 712	2 370	13
PLN	381	1	338	1
USD	-	2	-	1
Celkem	7 871	1 730	10 568	35

4.1. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

V roce 2014 byly založeny dvě dceřiné společnosti: ČEZ Inženýring, s.r.o. (100 %) a ČEZ ESCO, a.s. (100 %).

V průběhu roku 2014 byl peněžitým vkladem navýšen základní kapitál společností ŠKODA PRAHA a.s. a Ovidiu Development S.R.L.

V roce 2014 byl navýšen peněžitým vkladem mimo základní kapitál vlastní kapitál společnosti CEZ Hungary Ltd.

V roce 2014 došlo k navýšení základního kapitálu společnosti Shared Services Albania Sh. A. formou kapitalizace pohledávky.

V roce 2014 došlo k likvidaci společnosti PPC Úžín, a.s., v důsledku fúze se společností ČEZ, a. s.

V roce 2014 byl prodán 51% podíl ve společnosti NERS d.o.o. společnosti Elektroprivreda Republike Srpske na základě ukončení arbitrážního řízení rozhodčím tribunálem, který rozhodl ve prospěch společnosti ČEZ, a. s.

V roce 2014 došlo k likvidaci společnosti CEZ RUS OOO.

V květnu 2009 společnost získala 76% podíl v jediné albánské distribuční společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. Zbývající 24 % vlastnil albánský stát. Dne 21. 1. 2013 albánský regulátor rozhodl o odejmutí licencí CEZ Shpërndarje Sh.A. na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům a současně jmenoval tzv. administrátora CEZ Shpërndarje Sh.A. V důsledku toho společnost ztratila ke stejnému dni kontrolu nad CEZ Shpërndarje Sh.A. Administrátor převzal správu společnosti, včetně rozhodovacích pravomocí a zodpovědnosti za její chod. Přenesla se na něho jak správa statutárních orgánů CEZ Shpërndarje Sh.A., tak i akcionářská práva společnosti. V květnu 2013 společnost zahájila arbitráž u mezinárodního rozhodčího tribunálu vedenou proti Albánii z důvodu neochránění investice do distribuční společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. V roce 2014 společnost ČEZ podepsala ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství dohodu o narovnání s albánskou stranou. Podle uzavřené dohody obdrží Skupina ČEZ za úhradu pohledávek a převod podílu v distribuční společnosti kompenzaci 95 mil. EUR. Diskontovaná hodnota ve výši 2 562 mil. Kč byla zaúčtována v roce 2014 do výsledku hospodaření (viz bod 22). V roce 2014 společnost obdržela 10 mil. EUR a zbylá částka bude vyplácena do roku 2018 v ročních splátkách, které jsou kryty garancí renomované evropské banky. Dnem nabytí účinnosti dohody byl převeden 76% podíl v Shpërndarje Sh.A. zpět na albánský stát. V návaznosti na účinnost dohody byla ukončena arbitráž vedená proti Albánii.

V průběhu roku 2013 bylo založeno nebo koupeno několik dceřiných podniků:

V roce 2013 byla založena dceřiná společnost ČEZ Nová energetika, a.s. (100 %).

V průběhu roku 2013 byl nepeněžitým vkladem části podniku navýšen základní kapitál společností ČEZ Teplárenská, a.s. a Elektrárna Dětmorovice, a.s.

V roce 2013 byl peněžitým vkladem navýšen základní kapitál společností Akenerji Elektrik Üretim A.S. a CEZ Trade Albania Sh.P.K. V roce 2013 došlo k navýšení základního kapitálu společnosti ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. peněžitým vkladem a podíl společnosti se zvýšil na 99,60 %. V roce 2013 došlo také k navýšení investice do této společnosti formou kapitalizace půjčky.

V roce 2013 byl dokoupen nekontrolní podíl ve společnostech ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., a Akcez Enerji A.S. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu činí k 31. 12. 2013 100 %, resp. 50 %.

K 2. 9. 2013 došlo k prodeji podílu ve společnosti Elektrárna Chvaletice a.s.

V roce 2013 došlo k likvidaci společnosti STE – obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci.

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2014 a 2013 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

K 31. 12. 2014

Společnost	Sídlo	Podíl, netto mil. Kč	Podíl % ³⁾	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 415	100,00	5 716
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	1 352
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 707
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	13 489	100,00	-
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 874	99,60	1 199
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	9 043	37,36	-
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	6 870	67,00	453
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	4 887	100,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 678	100,00	170
CEZ Silesia B.V.	Nizozemsko	4 368	100,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	500
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 486	100,00	813
Akcez Enerji A.S.	Turecko	3 034	50,00	-
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	Česká republika	2 196	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	1 288	100,00	-
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	3 139
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	983
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	2 869
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	996	100,00	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	973	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	949	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	389
ČEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	557	100,00	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	515	100,00	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	38
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	401	50,10	-
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	400	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	775
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	295	24,50	2
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	3
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	91	100,00	65
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	85	100,00	98
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	80	100,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	73	100,00	-
VLAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	23
Ostatní		242	-	72
Celkem, netto		<u>158 136</u>		

K 31. 12. 2013

Společnost	Sídlo	Podíl, netto mil. Kč	Podíl % ³⁾	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 415	100,00	3 000
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	3 088
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 707
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	13 489	100,00	485
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 874	99,60	1 199
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	9 043	37,36	-
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	7 860	67,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	4 887	100,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 678	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemsko	4 368	100,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	650
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 486	100,00	401
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	3 182	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	3 034	50,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	2 310	100,00	-
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	Česká republika	2 196	100,00	-
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	1 058
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	2 143
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	973	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	949	50,00	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	821	95,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	91
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	616	100,00	-
ČEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	557	100,00	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	7
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	421	100,00	-
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	401	50,10	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	295	24,50	-
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	158	100,00	-
PPC Úžín, a.s. ¹⁾	Česká republika	107	100,00	-
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albánie	92	100,00	-
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	91	100,00	20
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	85	100,00	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
NERS d.o.o. ²⁾	Bosna a Hercegovina	50	51,00	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	46	100,00	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	29
Ostatní		245	-	147
Celkem, netto		<u>163 580</u>		

¹⁾ Společnost PPC Úžín, a.s., sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ, a. s., s účinností fúze k 1. 7. 2014.

²⁾ V roce 2014 byl prodán 51% podíl ve společnosti NERS d.o.o.

³⁾ Vlastnický podíl je roven podílu na hlasovacích právech.

4.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 12 029 mil. Kč, resp. 10 611 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivaci a asanaci skládek, vklady na bankovních účtech, které dle smluv s příslušnými bankami garantují likviditu společnosti a vázané peněžní prostředky rezervy na vyřazování jaderného zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, které jsou v souladu s legislativou uloženy kromě vázaných vkladových účtů i na termínovaných účtech a ve státních dluhopisech.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila finanční aktiva určená na krytí rezervy na rekultivaci a asanaci skládek 303 mil. Kč, resp. 306 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderného zařízení z provozu činila 11 665 mil. Kč, resp. 10 244 mil. Kč, k 31. 12. 2014, resp. 2013.

5. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2014	Celkem 2013
Požizovací cena k 1. 1.	1 287	1 203	2 490	2 468
Přírůstky	329	32	361	111
Vyřazení	-31	-17	-48	-49
Vliv fúze	-	-	-	5
Vklady a ostatní pohyby	-	-44	-44	-45
Požizovací cena k 31. 12.	1 585	1 174	2 759	2 490
Oprávkový k 1. 1.	-1 150	-951	-2 101	-1 980
Odpisy	-129	-82	-211	-209
Vyřazení	31	17	48	49
Vliv fúze	-	-	-	-3
Vklady a ostatní pohyby	-	-	-	42
Oprávkový k 31. 12.	-1 248	-1 016	-2 264	-2 101
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12.	337	158	495	389

K 31. 12. 2014, resp. 2013, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 173 mil. Kč, resp. 183 mil. Kč.

6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

	2014	2013
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	7 611	5 541
Krátkodobé cenné papíry	900	600
Termínované vklady	1 000	8 025
Celkem	9 511	14 166

K 31. 12. 2014, resp. 2013, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 160 mil. Kč, resp. 2 129 mil. Kč.

K 31. 12. 2014, resp. 2013, činily vážené průměrné úrokové sazby u krátkodobých cenných papírů a termínovaných vkladů 0,49 %, resp. 0,71 %. Za roky 2014, resp. 2013, činil vážený průměr úrokových sazeb 0,55 %, resp. 0,93 %.

7. Pohledávky, netto

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

	2014	2013
Pohledávky z obchodního styku	34 588	34 152
Krátkodobé půjčky	10 916	20 482
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	358	1 024
Ostatní pohledávky	5 256	3 799
Opravné položky k pohledávkám	-4 361	-2 977
Celkem	46 757	56 480

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 26.

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

	2014	2013
Do splatnosti	46 558	56 210
Po splatnosti ¹⁾ :		
méně než 3 měsíce	196	159
3 – 6 měsíců	1	1
6 – 12 měsíců	2	110
Celkem	46 757	56 480

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

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

	2014	2013
Zůstatek k 1. 1.	2 977	3 307
Tvorba	3 169	1 398
Zúčtování	-1 790	-1 950
Vklady	-	-10
Kurzový rozdíl	5	232
Zůstatek k 31. 12.	4 361	2 977

Tvorba opravných položek v roce 2014 zahrnuje opravnou položku ve výši 2 345 mil. Kč vytvořenou k půjčkám poskytnutým společností Tomis Team S.R.L., Ovidiu Development S.R.L. a M.W. Team Invest S.R.L.

8. Emisní povolenky

V následující tabulce jsou uvedeny přírůstky, úbytky a stavy emisních povolenek a kreditů za roky 2014 a 2013, resp. k 31. 12. 2014 a 2013, v jednotkách množství (tis. tun) a ocenění těchto pohybů a stavů:

	2014		2013	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	14 645	6 078	42 800	8 070
Přidělení emisních povolenek	23 539	-	-	-
Vliv fúze se společností Teplárna Trmice, a.s.	-	-	209	6
Vklad části podniku do společnosti Elektrárna Dětmárovice, a.s.	-	-	-2 456	-197
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-16 623	-2 966	-17 834	-1 128
Nákup emisních povolenek	2 382	422	-	-
Prodej emisních povolenek	-2 073	-	-10 370	-822
Nákup emisních kreditů	2 131	2	3 524	191
Prodej emisních kreditů	-474	-12	-1 228	-42
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>23 527</u>	<u>3 524</u>	<u>14 645</u>	<u>6 078</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	9 210	1 222	16 584	1 968
Nákup emisních povolenek	3 321	557	6 119	835
Prodej emisních povolenek	-9 306	-1 782	-8 950	-1 059
Nákup emisních kreditů	813	4	10	-
Prodej emisních kreditů	-818	-4	-4 553	-20
Přecenění na reálnou hodnotu	-	654	-	-502
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>3 220</u>	<u>651</u>	<u>9 210</u>	<u>1 222</u>

Společnost v roce 2014, resp. 2013, vypustila do ovzduší celkem 16 468 tis. tun, resp. 16 623 tis. tun CO₂. K 31. 12. 2014, resp. 2013, společnost vykázala rezervu na emisní povolenky ve výši 3 524 mil. Kč, resp. 2 924 mil. Kč (viz body 2.10 a 19).

Množství bezúplatně přidělených emisních povolenek pro rok 2013 bylo schváleno Evropskou unií v lednu 2014 ve výši 12 682 tis. tun ekvivalentu CO₂ a tento příděl byl zohledněn při tvorbě rezervy na emise k 31. 12. 2013.

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

	2014	2013
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	342	1 337
Zisk / ztráta z obchodování s emisními povolenkami a kredity, netto	-136	541
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-384	710
Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem	-2 966	-292
Přecenění na reálnou hodnotu	654	-502
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-3 524	-2 898
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	2 924	-
Ztráta související s emisními povolenkami a kredity celkem	<u>-3 090</u>	<u>-1 104</u>

Náklad související s darovací daní z přidělených emisních povolenek je vykázán v řádku Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (viz body 2.10 a 24).

9. Ostatní finanční aktiva, netto

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

	2014	2013
Deriváty	22 865	21 451
Realizovatelné majetkové cenné papíry	2 112	278
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	<u>13 382</u>	<u>15 477</u>
Celkem	<u>38 359</u>	<u>37 206</u>

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů.

Realizovatelné majetkové cenné papíry představují investice do fondů peněžního trhu.

Dluhové cenné papíry držené do splatnosti jsou denominovány v Kč a k 31. 12. 2014 nesou úrok ve výši do 1,14 %.

Společnost uzavřela v březnu 2013 dvě prodejní opce se společností Vršanská uhelná a.s. Dle těchto smluv má společnost 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 a ani nedošlo k uzavření obdobné transakce v minulosti. Při určování reálné hodnoty tohoto kapitálového nástroje existuje významná variabilita v rozsahu smysluplných reálných hodnot a je obtížné přiměřeně určit pravděpodobnosti různých odhadů. Důsledkem je, že reálná hodnota nemůže být spolehlivě vyčíslena. Prodejní opce proto budou oceněny v ceně pořízení. Při uzavření opčních smluv nebyla zaplácena žádná opční prémie, a tak je cena pořízení těchto nástrojů nulová.

10. Ostatní oběžná aktiva

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

	2014	2013
Příjmy a náklady příštích období	680	668
Poskytnuté zálohy	437	480
Celkem	<u>1 117</u>	<u>1 148</u>

11. Vlastní kapitál

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

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

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

Řízení kapitálové struktury

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

Společnost 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 společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem společnosti je držet dlouhodobě uvedený ukazatel pod 50 %.

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

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

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

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

12. Dlouhodobé dluhy

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

	2014	2013
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	-	16 421
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 283	2 267
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	42	39
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (460 mil. EUR) ¹⁾	12 749	16 408
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 523	1 512
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 715	20 480
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 380	1 364
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 701	20 469
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 633	20 381
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 195	2 180
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 248	1 248
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (340 mil. EUR) ²⁾	9 397	13 653
2,150%*IR CPI euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR)	2 773	2 742
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 382	1 366
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 358	1 343
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 358	1 343
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 218	2 194
3M Euribor + 0,36% euroobligace splatné v roce 2014 (150 mil. EUR)	-	4 114
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 655	13 492
3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)	1 219	-
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (700 mil. USD)	15 847	13 790
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	6 775	5 900
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 086	1 072
4,750% registrované obligace splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 096	1 083
4,700% registrované obligace splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 102	1 090
4,270% registrované obligace splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 662	1 643
3,550% registrované obligace splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	828	819
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ³⁾	-	2 500
Dluhopisy celkem	145 225	170 913
Část splatná během jednoho roku	-12 749	-23 035
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	132 476	147 878
Dlouhodobé bankovní úvěry (méně než 2,00 % p. a.)	13 183	16 546
Část splatná během jednoho roku	-2 343	-1 678
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	10 840	14 868
Dlouhodobé dluhy celkem	158 408	187 459
Část splatná během jednoho roku	-15 092	-24 713
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	143 316	162 746

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

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

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

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

Veškeré dlouhodobé závazky jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.17.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2014	2013
Splátky během jednoho roku	15 092	24 713
Splátky od 1 do 2 let	10 886	18 817
Splátky od 2 do 3 let	2 872	16 062
Splátky od 3 do 4 let	1 653	2 409
Splátky od 4 do 5 let	3 033	2 409
V dalších letech	124 872	123 049
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>158 408</u>	<u>187 459</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2014		2013	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	4 636	128 537	5 763	158 062
USD	991	22 622	990	19 690
JPY	31 438	6 001	31 435	5 959
CZK	-	1 248	-	3 748
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>158 408</u>		<u>187 459</u>

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

	2014	2013
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 219	4 114
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	14 563	20 410
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	15 782	24 524
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	142 626	162 935
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>158 408</u>	<u>187 459</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 13 a 14.

13. 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 jednotlivých skupin finančních nástrojů používá společnost následující metody a předpoklady:

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

Finanční investice

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

Krátkodobé pohledávky a závazky

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

Krátkodobé úvěry

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

Dlouhodobé dluhy

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

Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

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

	Kate- gorie	2014		2013	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Finanční investice:					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	10 166	10 166	8 632	8 632
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	1 863	1 863	1 979	1 979
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	9 601	9 601	10 603	10 603
Oběžná aktiva:					
Pohledávky	LaR	46 399	46 399	55 456	55 456
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	9 511	9 511	14 166	14 166
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	HTM	13 382	13 382	15 477	15 477
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	AFS	2 112	2 112	278	278
Ostatní oběžná aktiva	LaR	437	437	480	480
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-158 408	-182 401	-187 459	-200 439
Krátkodobé úvěry	AC	-7 433	-7 433	-2 230	-2 230
Krátkodobé závazky	AC	-68 107	-68 107	-64 115	-64 115
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	211	211	6	6
Dlouhodobé pohledávky	HFT	4 519	4 519	3 934	3 934
Krátkodobé závazky	HFT	-173	-173	-65	-65
Dlouhodobé závazky	HFT	-3 464	-3 464	-4 799	-4 799
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		1 093	1 093	-924	-924
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	21 235	21 235	19 637	19 637
Krátkodobé závazky	HFT	-15 502	-15 502	-14 038	-14 038
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		5 733	5 733	5 599	5 599
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	1 419	1 419	1 808	1 808
Dlouhodobé pohledávky	HFT	937	937	618	618
Krátkodobé závazky	HFT	-697	-697	-626	-626
Dlouhodobé závazky	HFT	-2 387	-2 387	-1 501	-1 501
Celkem ostatní deriváty		-728	-728	299	299
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

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

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

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

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

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

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

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

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	21 235	1 235	20 000	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	4 730	996	3 734	-
Ostatní deriváty	2 356	368	1 988	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	10 166	10 166	-	-
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	2 112	2 112	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	-15 502	-2 188	-13 314	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-3 637	-110	-3 527	-
Ostatní deriváty	-3 084	-96	-2 988	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	13 382	-	13 382	-
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	-182 401	-141 286	-41 115	-

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

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	19 637	245	19 392	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	3 940	141	3 799	-
Ostatní deriváty	2 426	321	2 105	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	8 632	8 632	-	-
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	278	278	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	-14 038	-58	-13 980	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-4 864	-313	-4 551	-
Ostatní deriváty	-2 127	-65	-2 062	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti a termínované vklady	15 477	-	15 477	-
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	-200 439	-152 643	-47 796	-

Společnost 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.

Zápočty finančních nástrojů

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

	2014		2013	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	28 321	-22 223	26 003	-21 029
Ostatní finanční nástroje *	26 317	-29 223	25 410	-20 623
Kolaterály zaplacené / přijaté **	3 345	-2 092	3 112	-400
Finanční aktiva / závazky, brutto	57 983	-53 538	54 525	-42 052
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	57 983	-53 538	54 525	-42 052
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-40 007	40 007	-35 969	35 969
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	17 976	-13 531	18 556	-6 083

* 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.

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.

14. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

Ve Skupině ČEZ 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 % 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 cash flow a zadlužení Skupiny s cílem udržení ratingu. Rizika přípravy a realizace investičních projektů jsou jednotně kvantifikována a kvartálně reportována dle jednotné skupinové metodiky pro řízení rizik investic.

Organizace řízení rizik

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

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

Přehled a způsob řízení rizik

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

1. Tržní rizika	2. Kreditní rizika	3. Operační rizika	4. Podnikatelská rizika
1.1 Finanční	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 ředitelem divize finance ČEZ, a.s., na základě doporučení Rizikového výboru, a současně v souladu s řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny.
- Aktivity, u nichž podíl na souhrnném rizikovém limitu Skupiny dosud není stanoven. Tato rizika jsou řízena odpovědnými vlastníky daných procesů 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 dnes jednotně kvantifikovat následující rizika:

- Tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenová (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn, ropa), objemová (objem výroby elektřiny ve větrných elektrárnách),
- Kreditní rizika: riziko finančních a obchodních protistran a riziko koncových zákazníků elektřiny, zemního plynu a tepla,
- Operační rizika: provozní rizika jaderných a uhelných zdrojů, investiční rizika.

Vývoj rizik 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).

14.1. Kvalitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny, emisních povolenek, uhlí a zemního plynu je kritickým rizikovým faktorem hodnoty ČEZ. Existující systém řízení komoditních rizik je zaměřen na marži z prodeje elektřiny z vlastní výroby, tj. na obchody vedoucí k optimalizaci prodeje výroby ČEZ 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 (potenciální riziko řízeno na bázi VaR).

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

Vývoj měnových kurzů a úrokových sazeb je významným rizikovým faktorem hodnoty ČEZ. 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 očekávaných peněžních toků (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

Kreditní rizika

Kreditní expozice jednotlivých finančních partnerů a velkoobchodních partnerů jsou 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).

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

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

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

Likviditní rizika

Likviditní riziko je vnímáno primárně jako riziko operační (riziko řízení likvidity) a rizikovým faktorem je interní schopnost efektivně řídit proces plánování budoucích peněžních toků 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 očekávaného peněžního toku jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení ČEZ.

14.2. Kvantitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

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

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

	2014	2013
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržních cen komodit	693	688

Měnová rizika

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

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

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

	2014	2013
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	337	331

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 ročních úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31. 12.,
- uvažované úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	2014	2013
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	2	-

* Kladné znaménko značí vyšší nárůst úrokových výnosů oproti úrokovým nákladům a naopak.

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

	2014	2013
Poskytnuté záruky dceřiným, přidruženým a společným podnikům *	22 535	13 232

* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je červenec 2028.

Likviditní rizika

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	19 136	9 854	330 121	68 107	22 535
Splátky od 1 do 2 let	15 049	1 549	54 482	-	-
Splátky od 2 do 3 let	6 530	1 701	14 206	-	-
Splátky od 3 do 4 let	5 306	1 690	7 442	-	-
Splátky od 4 do 5 let	6 686	1 679	3 965	-	-
V dalších letech	156 915	4 440	70 057	-	-
Celkem	209 622	20 913	480 273	68 107	22 535

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	30 835	3 914	327 784	64 115	13 232
Splátky od 1 do 2 let	23 295	2 414	58 330	-	-
Splátky od 2 do 3 let	19 594	2 413	21 028	-	-
Splátky od 3 do 4 let	5 443	2 413	5 326	-	-
Splátky od 4 do 5 let	5 443	2 412	5 726	-	-
V dalších letech	163 460	5 235	69 611	-	-
Celkem	248 070	18 801	487 805	64 115	13 232

* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 13.

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

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

14.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2015 až 2019. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2014, resp. 2013, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 3,8 mld. EUR, resp. 5,0 mld. EUR a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -1 749 mil. Kč, resp. -4 531 mil. Kč.

Společnost dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v letech 2015 až 2016. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2014, resp. 2013, jsou v tomto případě futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 13,1 mil. tun, resp. 12,5 mil. tun emisí CO₂. K 31. 12. 2014, resp. 2013, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 513 mil. Kč, resp. -273 mil. Kč.

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

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

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

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř bloků uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. Jaderná elektrárna Temelín se skládá ze dvou bloků, které byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž (tj. vyřazování) jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva.

V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení provozu zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2013 a pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2014 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 22,4 mld. Kč a 18,4 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást Dlouhodobého finančního majetku, netto (viz bod 4).

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

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.21 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a dočasné skladování a trvalé uložení použitého jaderného paliva.

V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2012	11 850	6 794	23 583	42 227
Pohyby v roce 2013:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	415	238	825	1 478
Tvorba rezervy	-	460	-	460
Dopad změn odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	249	-	249
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	1 295	-	19	1 314
Čerpání za běžný rok	-	-550	-1 537	-2 087
Zůstatek k 31. 12. 2013	13 560	7 191	22 890	43 641
Pohyby v roce 2014:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	474	252	801	1 527
Tvorba rezervy	-	472	-	472
Dopad změn odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	156	-	156
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	2 559	-	954	3 513
Čerpání za běžný rok	-	-706	-1 516	-2 222
Zůstatek k 31. 12. 2014	16 593	7 365	23 129	47 087

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

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

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

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

16. Ostatní dlouhodobé závazky

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

	2014	2013
Deriváty	5 851	6 300
Rezerva na rekultivace skládek	1 418	1 320
Závazky z titulu zaměstnaneckých požitků	989	950
Ostatní *	1 751	1 751
Celkem	10 009	10 321

* Dlouhodobý závazek z titulu přijaté kauce od společnosti Vršanská uhelná a.s.

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy na rekultivace skládek k 31. 12. 2014 a 2013 (v mil. Kč):

	2014	2013
Zůstatek k 1. 1.	1 320	1 277
Vliv inflace a reálné úrokové míry	46	44
Dopad změn odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	123	-65
Čerpání za běžný rok	-71	-43
Vliv fúze	-	107
Zůstatek k 31. 12.	1 418	1 320

17. Krátkodobé úvěry

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

	2014	2013
Krátkodobé bankovní úvěry	7 431	1 813
Kontokorentní účty	2	143
Emitované krátkodobé dluhopisy	-	274
Celkem	7 433	2 230

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2014, resp. 2013, činila 0,3 %, resp. 0,5 %. Za rok 2014, resp. 2013, činila vážená průměrná úroková sazba 0,3 %, resp. 0,7 %.

18. Obchodní a jiné závazky

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

	2014	2013
Závazky z obchodního styku	25 142	29 295
Deriváty	16 372	14 729
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	39 991	33 403
Ostatní	2 974	1 417
Celkem	84 479	78 844

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 26

19. Ostatní pasiva

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

	2014	2013
Rezervy	4 268	3 588
Marže z nederivátových obchodů na PXE	217	436
Časové rozlišení úroků	2 952	3 716
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	6 214	4 627
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	357	408
Ostatní	3	-
Celkem	14 011	12 775

V roce 2014, resp. 2013, společnost tvořila rezervu na emisní povolenky ve výši 3 524 mil. Kč, resp. 2 924 mil. Kč (viz bod 8).

Podle zákona je společnost zodpovědná za náhradu škod způsobených exhalacemi. Na základě současných odhadů svých pravděpodobných závazků vytváří společnost rezervu na náhrady těchto škod. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2014, resp. 2013, činil 447 mil. Kč, resp. 393 mil. Kč.

Společnost vykazuje k 31. 12. 2014, resp. 2013, rezervy v souvislosti se soudními a obchodními spory v celkové výši 293 mil. Kč, resp. 267 mil. Kč.

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

20. Provozní výnosy

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prodej elektřiny:		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, s.r.o.	24 431	29 316
PXE	3 365	2 036
Ostatní	<u>29 319</u>	<u>35 920</u>
Silová elektřina – tuzemsko celkem	57 115	67 272
Silová elektřina – zahraničí	9 234	13 828
Vliv zajištění (viz bod 14.3)	1 290	2 687
Podpůrné a ostatní služby	<u>4 493</u>	<u>5 700</u>
Tržby z prodeje elektřiny celkem	72 132	89 487
Obchodování s elektřinou, uhlím a plynem:		
Prodej – tuzemsko	14 658	16 746
Prodej – zahraničí	200 405	197 932
Nákup – tuzemsko	-14 324	-15 779
Nákup – zahraničí	-193 184	-191 629
Vliv zajištění	-270	13
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	<u>-4 593</u>	<u>-5 691</u>
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto, celkem	2 692	1 592
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy:		
Prodej plynu	4 615	5 268
Prodej tepla	2 096	1 855
Ostatní	<u>3 171</u>	<u>3 442</u>
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy celkem	<u>9 882</u>	<u>10 565</u>
Výnosy celkem	<u><u>84 706</u></u>	<u><u>101 644</u></u>

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

21. Osobní náklady

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

	2014		2013	
	Celkem	Orgány a vedení společnosti ¹⁾	Celkem	Orgány a vedení společnosti ¹⁾
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti a tantiém	-4 191	-296	-4 218	-291
Opční smlouvy	-26	-26	-33	-33
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 313	-48	-1 321	-47
Ostatní osobní náklady	-557	-43	-499	-25
Osobní náklady celkem	<u>-6 087</u>	<u>-413</u>	<u>-6 071</u>	<u>-396</u>

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

Nad rámec osobních nákladů je členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

V případě ukončení výkonu funkce před koncem čtyřletého funkčního období (s výjimkou odstoupení z funkce) má člen představenstva nárok na odstupné. Způsob stanovení výše odstupného a podmínky výplaty jsou upraveny ve smlouvě.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22. Ostatní provozní náklady

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

	2014	2013
Služby	-6 554	-6 657
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 191	2 533
Daně a poplatky	-1 852	-1 943
Odpis pohledávek	-4	-1 469
Cestovné	-74	-88
Poskytnuté dary	-152	-180
Ztráta / zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-6	13
Ztráta / zisk z prodeje materiálu	-20	100
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	449	440
Výnos z dohody o narovnání s Albánií (viz bod 4.1)	2 562	-
Ostatní, netto	-702	-500
Celkem	<u>-5 162</u>	<u>-7 751</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 15). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

23. Výnosové úroky

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

	2014	2013
Úvěry a pohledávky	842	1 225
Cenné papíry držené do splatnosti	82	135
Realizovatelné cenné papíry	262	291
Bankovní účty	256	277
Celkem	<u>1 442</u>	<u>1 928</u>

24. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

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

	2014	2013
Přijaté dividendy	20 697	14 296
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-418	8
Zisk z prodeje realizovatelného finančního majetku	101	212
Darovací daň z emisních povolenek	-	-226
Opravné položky k finančnímu majetku	-9 010	-7 403
Ostatní, netto	-487	860
Celkem	10 883	7 747

25. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2014 a 2013, byla v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %.

Vedení společnosti 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):

	2014	2013
Splatná daň z příjmů	-1 189	-3 603
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-5	-7
Odložená daň z příjmů	-584	321
Celkem	-1 778	-3 289

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

	2014	2013
Zisk před zdaněním	22 688	29 662
Zákonná sazba daně z příjmů	19 %	19 %
“Předpokládaný” náklad na daň z příjmů	-4 311	-5 636
Úpravy:		
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-1 608	-1 013
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-23	-27
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-218	-261
Nezdanitelný výnos z dohody o narovnání s Albánií	454	-
Osvobození od daně z přijatých dividend	3 932	2 714
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-5	-6
Nezdanitelný zisk z prodeje podílů v dceřiných spol.	5	990
Darovací daň z emisních povolenek	-	-43
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-4	-7
Daň z příjmů	-1 778	-3 289
Efektivní daňová sazba	8 %	11 %

Odložený daňový závazek byl v roce 2014 a 2013 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rezervy na vyřazení jaderných elektráren z provozu a uložení použitého jaderného paliva	7 424	6 847
Ostatní rezervy	1 198	1 054
Opravné položky	562	509
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	1 879	2 039
Ostatní přechodné rozdíly	<u>161</u>	<u>178</u>
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>11 224</u>	<u>10 627</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-19 477	-18 400
Pohledávky z titulu penále	-228	-155
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-277	-142
Ostatní přechodné rozdíly	<u>-866</u>	<u>-674</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>-20 848</u>	<u>-19 371</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-9 624</u></u>	<u><u>-8 744</u></u>

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

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Částka před zdaněním</u>	<u>Daňový dopad</u>	<u>Částka po zdanění</u>	<u>Částka před zdaněním</u>	<u>Daňový dopad</u>	<u>Částka po zdanění</u>
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	4 889	-929	3 960	-9 483	1 802	-7 681
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-4 045	769	-3 276	-3 059	581	-2 478
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	<u>711</u>	<u>-135</u>	<u>576</u>	<u>-410</u>	<u>78</u>	<u>-332</u>
Celkem	<u><u>1 555</u></u>	<u><u>-295</u></u>	<u><u>1 260</u></u>	<u><u>-12 952</u></u>	<u><u>2 461</u></u>	<u><u>-10 491</u></u>

26. Spřízněné osoby

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

Pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2014, resp. 2013 (v mil. Kč):

	Pohledávky k 31. 12.		Závazky k 31. 12.	
	2014	2013	2014	2013
Akcez Enerji A.S.	119	104	-	-
CEZ Bulgaria EAD	102	249	1	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-	49	110	-
CEZ Hungary Ltd.	230	209	38	23
CEZ Chorzow B.V.	-	-	1 045	71
CEZ International Finance B.V.	-	-	1 189	947
CEZ MH B.V.	-	8 754	2 238	651
CEZ Polska sp. z o.o.	19	19	539	957
CEZ Romania S.A.	178	170	1 476	629
CEZ Silesia B.V.	-	-	1 328	1 308
CEZ Vanzare S.A.	5	102	-	-
CM European Power International B.V.	199	401	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	507	642	-	-
ČEZ Bohunice a.s.	-	-	208	210
ČEZ Distribuce, a. s.	7 763	9 045	5 962	7 594
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	23	5 316	4 810
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	1	-	255	249
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	28	1	19	157
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	201	4	601	570
ČEZ ESCO, a.s.	-	-	400	-
ČEZ ICT Services, a. s.	27	11	884	543
ČEZ Inženýring, s.r.o.	1	-	97	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	14	12	660	611
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	23	11	31	181
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	2	51	360	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	4 314	1 723	11 222	7 914
ČEZ Slovensko, s.r.o.	353	392	85	24
ČEZ Teplárenská, a.s.	197	205	224	259
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	-	2	143	120
Eco-Wind Construction S.A.	363	312	-	-
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	247	56	1 887	1 594
Elektrárna Počerady, a.s.	743	1 339	5 944	7 372
Elektrociepłownia Chorzów				
ELCHO sp. z o.o.	74	642	1	-
Elektrownia Skawina S.A.	181	88	91	113
Energetické centrum, s.r.o.	152	201	-	-
Energotrans, a.s.	245	86	650	225
M. W. Team Invest S.R.L.	1 019	1 128	-	-
Ovidiu Development S.R.L.	8 061	8 451	58	75
SD-Kolejová doprava, a.s.	5	1	103	78
Severočeské doly a.s.	667	768	530	490
Shared Services Albania Sh. A.	-	91	-	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	1 185	210	2 132	3 161
Telco Pro Services, a. s.	2	1	249	241
Tomis Team S.R.L.	473	674	79	103
ÚJV Řež, a. s.	1	1	211	217
Ostatní	420	306	216	274
Celkem	28 131	36 534	46 582	41 771

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

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2014	2013	2014	2013
Akcez Enerji A.S.	56	32	-	-
CEZ Bulgaria EAD	218	244	2	-
CEZ Hungary Ltd.	1 371	1 259	20	47
CEZ MH B.V.	31	110	9	-
CEZ Polska sp. z o.o.	98	92	-	-
CEZ Romania S.R.L.	182	185	-	-
CEZ Srbija d.o.o.	153	131	160	354
CEZ Trade Bulgaria EAD	162	149	202	282
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	505	424	14	15
CEZ Trade Romania S.R.L.	1	478	4	258
CEZ Vanzare S.A.	97	938	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	620	186	131	126
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	108	130	24	8
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	6	5	596	492
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	8	8	115	106
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	38	22	1 755	767
ČEZ ICT Services, a. s.	56	61	1 782	1 981
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	44	47	667	719
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	7	9	277	264
ČEZ Prodej, s.r.o.	29 433	34 612	3 177	2 482
ČEZ Slovensko, s.r.o.	2 899	3 710	298	353
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 749	1 583	155	98
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	964	482	3 215	3 086
Elektrárna Chvaletice, a.s. ¹⁾	-	2 283	-	2 965
Elektrárna Počerady, a.s.	2 787	6 117	7 384	11 687
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	101	181	-	-
Elektrownia Skawina S.A.	194	318	1 022	1 158
Energotrans, a.s.	920	606	1 216	1 126
LOMY MORINA spol. s r.o.	-	-	186	174
OSC, a.s.	-	-	124	97
Ovidiu Development S.R.L.	244	1	276	664
SD-Kolejová doprava, a.s.	13	11	790	675
Severočeské doly a.s.	105	95	4 438	5 098
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	90	51	8 987	17 228
Teplárna Trmice, a.s. ²⁾	-	60	-	154
Tomis Team S.R.L.	92	122	348	930
ÚJV Řež, a. s.	2	1	476	467
Ostatní	337	280	193	96
Celkem	43 691	55 023	38 043	53 957

¹⁾ K 2. 9. 2013 byl prodán podíl ve společnosti Elektrárna Chvaletice, a.s.

²⁾ Společnost Teplárna Trmice, a.s., sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ, a. s., s účinností fúze k 1. 10. 2013.

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpooling“. Závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu a obdobných půjček je zahrnut v Obchodních a jiných závazcích (viz bod 18).

27. Informace o segmentech

Společnost se zabývá zejména výrobou a prodejem elektřiny a obchodem s elektřinou, což představuje samostatný provozní segment. Převážná většina činností společnosti se odehrává na trzích zemí Evropské unie. Společnost neidentifikovala další samostatné provozní segmenty.

28. Čistý zisk na akcii

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	<u>20 910</u>	<u>26 373</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 115	534 115
Ředící efekt opčních smluv	<u>64</u>	<u>7</u>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>534 179</u>	<u>534 122</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	39,1	49,4
Zředěný	39,1	49,4

29. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2014 odhadují celkem na 60,4 mld. Kč, a to na 22,5 mld. Kč v roce 2015, 10,6 mld. Kč v roce 2016, 8,8 mld. Kč v roce 2017, 8,7 mld. Kč v roce 2018 a 9,8 mld. Kč v roce 2019. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude společnost schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovychto investic.

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

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení 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.

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

Podmíněné závazky

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

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

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

Daniel Beneš
Předseda představenstva

Martin Novák
Místopředseda představenstva