

**ČEZ, a. s.**

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2017

**ČEZ, a. s.**  
**ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2017**

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
<b>AKTIVA:</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		448 250	394 262
Oprávký a opravné položky		-231 024	-218 114
<b>Dlouhodobý hmotný majetek, netto</b>		<b>217 226</b>	<b>176 148</b>
Jaderné palivo, netto		15 100	14 745
Nedokončené hmotné investice, netto		7 903	50 337
<b>Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem</b>	<b>3</b>	<b>240 229</b>	<b>241 230</b>
Finanční aktiva s omezeným disponováním	4	13 026	13 290
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	5	169 340	183 885
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6	604	581
<b>Ostatní stálá aktiva celkem</b>		<b>182 970</b>	<b>197 756</b>
<b>Stálá aktiva celkem</b>		<b>423 199</b>	<b>438 986</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	1 272	454
Pohledávky, netto	8	49 968	44 413
Pohledávka z titulu daně z příjmů		323	571
Zásoby materiálu, netto		5 921	5 291
Zásoby fosilních paliv		446	407
Emisní povolenky	9	7 036	2 013
Ostatní finanční aktiva, netto	10	43 509	43 013
Ostatní oběžná aktiva	11	1 096	1 050
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji		-	736
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>109 571</b>	<b>97 948</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>532 770</b>	<b>536 934</b>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2017**

pokračování

	Bod	2017	2016
<b>PASIVA:</b>			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-4 077	-4 246
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		137 785	151 145
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	12	187 507	200 698
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	13	121 743	131 960
Rezervy	16	61 171	55 006
Odložený daňový závazek	28	8 232	9 003
Ostatní dlouhodobé závazky	17	11 571	7 019
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		202 717	202 988
Krátkodobé úvěry	18	10 747	7 874
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	13	7 259	3 484
Obchodní a jiné závazky	19	112 266	110 410
Závazek z titulu daně z příjmů		-	1
Rezervy	16	5 090	3 904
Ostatní pasiva	20	7 184	7 575
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		142 546	133 248
<b>Pasiva celkem</b>		532 770	536 934

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2017**

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
Tržby z prodeje elektřiny		65 830	72 462
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby		9 154	8 126
Ostatní provozní výnosy		2 273	1 205
<b>Provozní výnosy celkem</b>	21	77 257	81 793
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto	22	820	-238
Palivo		-10 975	-10 775
Nákup energie a související služby		-31 356	-36 248
Opravy a údržba		-3 501	-2 980
Odpisy	3, 6	-15 555	-15 253
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		1 839	-104
Osobní náklady	23	-6 232	-5 603
Materiál		-1 571	-1 419
Emisní povolenky, netto	9	-1 602	-837
Ostatní provozní náklady	24	-6 233	-6 881
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>		2 891	1 455
Nákladové úroky z dluhů		-3 646	-2 530
Nákladové úroky z rezerv	16	-1 403	-1 274
Výnosové úroky	25	691	917
Kurzové zisky a ztráty, netto		1 058	-443
Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků		805	428
Ostatní finanční náklady	26	-10 780	-14 723
Ostatní finanční výnosy	27	14 932	24 632
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>		1 657	7 007
<b>Zisk před zdaněním</b>		4 548	8 462
Daň z příjmů	28	557	372
<b>Zisk po zdanění</b>		5 105	8 834
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii):	31		
Základní		9,6	16,5
Zředěný		9,6	16,5

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2017**

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
<b>Zisk po zdanění</b>		5 105	8 834
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu		-3 950	-7 438
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření		4 026	-1 632
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv		-394	-85
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu		-677	9
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	189	1 738
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv</b>		-806	-7 408
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>		4 299	1 426

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2017**

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 31. 12. 2015</b>	53 799	-4 246	-121	925	170 212	220 569
Zisk po zdanění	-	-	-	-	8 834	8 834
Ostatní úplný výsledek	-	-	-7 415	7	-	-7 408
<b>Úplný výsledek celkem</b>	-	-	-7 415	7	8 834	1 426
Dividendy	-	-	-	-	-21 319	-21 319
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	22	-	22
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-28	28	-
<b>Stav k 31. 12. 2016</b>	<u>53 799</u>	<u>-4 246</u>	<u>-7 536</u>	<u>926</u>	<u>157 755</u>	<u>200 698</u>
Zisk po zdanění	-	-	-	-	5 105	5 105
Ostatní úplný výsledek	-	-	-258	-548	-	-806
<b>Úplný výsledek celkem</b>	-	-	-258	-548	5 105	4 299
Dividendy	-	-	-	-	-17 586	-17 586
Prodej vlastních akcií	-	169	-	-	-101	68
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	28	-	28
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-34	34	-
<b>Stav k 31. 12. 2017</b>	<u>53 799</u>	<u>-4 077</u>	<u>-7 794</u>	<u>372</u>	<u>145 207</u>	<u>187 507</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2017**

V mil. Kč

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PROVOZNÍ ČINNOST:</b>		
<b>Zisk před zdaněním</b>	4 548	8 462
<b>Úpravy o nepeněžní operace:</b>		
Odpisy	15 555	15 253
Amortizace jaderného paliva	3 695	3 120
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-1 966	-518
Kurzové zisky a ztráty, netto	-1 058	443
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-11 925	-13 557
Změna stavu rezerv	898	-736
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-1 839	104
Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	12 375	4 813
<b>Změna stavu aktiv a pasiv:</b>		
Pohledávky	-771	-9 364
Zásoby materiálu a fosilních paliv	-737	-64
Pohledávky a závazky z derivátů	-682	2 275
Ostatní oběžná aktiva	-3 265	6 108
Obchodní a jiné závazky	587	2 766
Ostatní pasiva	-351	1 742
<b>Peněžní prostředky vytvořené provozní činností</b>	<u>15 064</u>	<u>20 847</u>
Zaplacená / vrácená daň z příjmů	221	-764
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-3 489	-2 501
Přijaté úroky	674	914
Přijaté dividendy	14 886	18 624
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<u>27 356</u>	<u>37 120</u>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOST:</b>		
Pořízení dceřiných podniků	-2 786	-2 628
Příjmy z prodeje dceřiných a společných podniků včetně přijatého likvidačního zůstatku	2 142	9 934
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-10 412	-20 121
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 425	741
Poskytnuté půjčky	-5 839	-9 645
Splátky poskytnutých půjček	1 535	1 487
Změna stavu finančních aktiv s omezeným disponováním	-541	-570
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>	<u>-14 476</u>	<u>-20 802</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2017**

pokračování

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>FINAČNÍ ČINNOST:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	147 524	92 113
Splátky úvěrů a půjček	-141 021	-89 851
Úbytky ostatních dlouhodobých závazků	-	-679
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-1 064	877
Zaplacené dividendy	-17 618	-21 325
Prodej vlastních akcií	68	-
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<u>-12 111</u>	<u>-18 865</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	49	37
<b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	818	-2 510
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<u>454</u>	<u>2 964</u>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<u><u>1 272</u></u>	<u><u>454</u></u>
 Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:		
Celkové zaplacené úroky	5 045	5 554



**ČEZ, a. s.**  
**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2017**

**OBSAH:**

1. Popis společnosti.....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek .....	17
4. Finanční aktiva s omezeným disponováním .....	20
5. Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto .....	20
6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....	26
7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....	27
8. Pohledávky, netto .....	27
9. Emisní povolenky .....	28
10. Ostatní finanční aktiva, netto .....	29
11. Ostatní oběžná aktiva .....	29
12. Vlastní kapitál .....	30
13. Dlouhodobé dluhy .....	32
14. Reálná hodnota finančních nástrojů .....	35
15. Řízení finančních rizik .....	39
16. Rezervy.....	45
17. Ostatní dlouhodobé závazky .....	47
18. Krátkodobé úvěry .....	47
19. Obchodní a jiné závazky .....	48
20. Ostatní pasiva.....	48
21. Provozní výnosy .....	49
22. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto .....	49
23. Osobní náklady.....	50
24. Ostatní provozní náklady.....	52
25. Výnosové úroky .....	52
26. Ostatní finanční náklady .....	53
27. Ostatní finanční výnosy .....	53
28. Daň z příjmů .....	53
29. Spřízněné osoby.....	56
30. Informace o segmentech .....	58
31. Čistý zisk na akcii .....	58
32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....	58
33. Události po datu účetní závěrky .....	59

# **ČEZ, a. s.**

## **PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

### **K 31. 12. 2017**

#### **1. Popis společnosti**

**ČEZ, a. s.** (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČO 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, Česká republika.

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

V roce 2017, resp. 2016, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 5 155, resp. 4 963 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky. K 31. 12. 2017 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 (EU).

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

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

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období.

##### **2.2. Změny účetních metod**

###### **2.2.1. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2017**

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2017 společnost přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace schválené EU:

Novela IAS 7: Iniciativa týkající se informací v příloze  
IAS 7 Výkaz o peněžních tocích byl novelizován v rámci projektu IASB nazvaného Iniciativa týkající se informací v příloze. V souladu s novelou jsou účetní jednotky povinny uvést v účetní závěrce vysvětlující a popisné informace, které uživatelům účetní závěrky pomohou posoudit změny závazků, které má daná účetní jednotka z financování, a to jak změny týkající se peněžních toků, tak nepeněžní změny. Při prvním uplatnění této novely účetní jednotky nejsou povinny vykazovat srovnatelné informace za předchozí účetní období. Novela má dopad na účetní závěrku společnosti, protože v ní je nutné uvést nové vysvětlující a popisné informace. Tento dopad není významný.

Novela IAS 12: Účtování odložených daňových pohledávek z titulu nerealizovaných ztrát  
Novela vysvětluje, že účetní jednotka musí zohlednit daňové předpisy limitující zdroje zdanitelného zisku, proti němuž je možné při zrušení přechodného rozdílu započíst odloženou daňovou pohledávku. Dále novela specifikuje způsob, jak stanovit budoucí zdanitelný zisk a do jaké míry lze při jeho odhadu počítat s budoucím inkasem aktiv přesahujícím jejich účetní hodnotu. Novela se uplatňuje retrospektivně. Při jejím prvním uplatnění však je možné změnu počátečního zůstatku vlastního kapitálu za nejstarší vykazované srovnatelné období zahrnout do počátečního zůstatku nerozděleného zisku minulých let (případně do jiné příslušné položky vlastního kapitálu). Není tedy nutné danou částku rozdělit mezi počáteční zůstatek nerozděleného zisku minulých let a jinou položku vlastního kapitálu. Účetní jednotky, které tuto možnost využijí, to musí uvést v příloze účetní závěrky. Novela nemá na účetní závěrku společnosti významný dopad.

Roční revize 2014 - 2016

IASB vydala dílčí novelu mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem této revize je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novelu standardu IFRS 12 Zveřejnění účastí v jiných účetních jednotkách. Revize nemá na účetní závěrku společnosti významný dopad.

## **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. 2018 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;
- 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 standardu týkající se 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 dvanáctiměsíčních 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 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. Uplatňuje se retrospektivně, zveřejnění srovnávacích informací však není povinné. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků společnosti.

Společnost analyzovala přijetí tohoto standardu a k datu aplikace očekává následující dopady (v mil. Kč):

	Úprava
Pohledávky, netto	-26
Ostatní	-13
	<hr/>
Aktiva celkem	-39
Odložený daňový závazek	7
	<hr/>
Dopad do vlastního kapitálu	<u>-32</u>

### 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 vyplývajících 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. Je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné platnosti. Při přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem.

Společnost analyzovala přijetí tohoto standardu a k datu aplikace neočekává významný dopad.

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

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Jejím cílem je objasnit záměry IASB při koncipování požadavků IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky. Novela se zabývá zejména účtováním povinností plnit, přesnějším vymezením zásady „samostatné identifikovatelnosti“ produktu nebo služeb, vztahem mezi zmocnitelem a zmocněncem, včetně posuzování toho, zda účetní jednotka jedná jako zastupovaný, nebo jako zástupce, principem kontroly a licencováním – novela obsahuje mimo jiné podrobnější ustanovení upravující účtování duševního vlastnictví a licenčních poplatků. Dále novela poskytuje praktický návod účetním jednotkám, které buď aplikují IFRS 15 zcela retrospektivně, nebo se rozhodly uplatnit modifikovaný retrospektivní přístup. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### IFRS 16 Leasingy

V lednu 2016 IASB vydala nový standard IFRS 16 Leasingy upravující účtování pronájmů. Platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování pronájmů jak u nájemce, tak u pronajímatele. Na základě požadavků tohoto standardu dojde u nájemce k rozeznání většiny předmětů leasingu na rozvaze, zatímco účtování u pronajímatele zůstává prakticky nezměněné.

Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné platnosti za předpokladu, že byl již přijat standard IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky, nebo bude přijat ke stejnému datu.

Společnost analyzovala přijetí tohoto standardu a k datu aplikace očekává dopad do Dlouhodobého hmotného majetku, netto, a Ostatních dlouhodobých závazků v přibližné výši 7 mld. Kč. Společnost předpokládá, že tento závazek z leasingu bude uhrazen takto (v mld. Kč):

Během jednoho roku	1,2
V období od 2 do 5 let	4,5
V dalších letech	1,3

#### 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. IASB odložila termín závaznosti novel na neurčito, nicméně účetní jednotka, která se je rozhodne uplatnit, tak musí učinit prospektivně. Neočekává se, že by novely měly na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Novela IFRS 2: Klasifikace a oceňování úhrad vázaných na akcie

IASB vydala novelu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie. Novela se zaměřuje na tři hlavní oblasti: vliv tzv. rozhodných podmínek na ocenění úhrad vázaných na akcie, které budou vypořádány v hotovosti, klasifikace úhrad vázaných na akcie, jež zahrnují prvek vypořádání netto proti závazku z titulu srážkové daně, a účtování v případech, kdy v souvislosti se změnou podmínek platných pro úhrady vázané na akcie dochází k jejich reklasifikaci z kategorie úhrad vypořádaných v hotovosti na úhrady vypořádané dodáním kapitálového nástroje, tj. akcie. Při prvním uplatnění novely účetní jednotky nebudou upravovat zůstatky za předchozí období. Nicméně novelu lze uplatnit i retrospektivně, ale pouze v případě, že účetní jednotka stejně postupuje ve všech třech oblastech a splní určité další podmínky. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, lze ji ale

implementovat již před termínem její závazné platnosti. Zatím neprošla schvalovacím procesem EU. Společnost v současnosti posuzuje dopad, který by novela mohla mít na její účetní závěrku.

#### IAS 19 Změna plánu, krácení nebo vypořádání

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Novela vyžaduje, aby společnost použila aktualizované pojistně-matematické předpoklady ke stanovení nákladů na stávající službu a čistého úroku po zbytek ročního účetního období po změně, krácení nebo vypořádání plánu. Novela rovněž objasňuje, jakým způsobem účtování změny, krácení nebo vypořádání plánu ovlivňuje uplatnění požadavků na strop aktiv. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Novela IAS 40 Převody investic do nemovitostí

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Novela vysvětluje, kdy má účetní jednotka převést investici do nemovitostí, včetně nemovitostí ve výstavbě nebo v rekonstrukci, do/z této kategorie. Ke změně využití dojde podle novely tehdy, pokud nemovitý majetek splní (nebo přestane splňovat) definici investice do nemovitosti a pokud existuje důkaz o změně využití. Změna plánů vedení účetní jednotky, pokud jde o využití nemovitého majetku, sama o sobě nepředstavuje důkaz o změně využití. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Novela IFRS 9 Předčasné splacení s negativní kompenzací

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Na základě novely bude možné oceňovat finanční aktiva s opcí na předčasné splacení umožňující nebo vyžadující, aby jedna smluvní strana za předčasné splacení obdržela nebo uhradila přiměřenou kompenzaci (takže z hlediska držitele aktiva se může jednat o „negativní kompenzaci“), naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Novela IAS 28 Dlouhodobé podíly v přidružených a společných podnicích

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Zabývá se tím, zda by se oceňování dlouhodobých podílů v přidružených a společných podnicích (především snížení jejich hodnoty), které svou podstatou představují „čistou investici“ do takového podniku, mělo řídit ustanoveními IFRS 9, IAS 28, případně obou těchto standardů. Novela upřesňuje, že účetní jednotka na tyto dlouhodobé podíly účtované ekvivalenční metodou použije IFRS 9 Finanční nástroje před IAS 28, přičemž nebude zohledňovat úpravy účetní hodnoty těchto dlouhodobých podílů vyplývající z uplatnění IAS 28. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Interpretace IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Objasňuje účtování transakcí, které zahrnují příjem či platbu předem hrazené protihodnoty v cizí měně. Týká se těchto transakcí v cizí měně, kdy účetní jednotka zaúčtuje nepeněžní aktivum nebo nepeněžní závazek vyplývající z platby nebo přijetí zálohy předtím, než zaúčtuje související aktivum, náklad nebo výnos. Interpretace uvádí, že datum transakce pro účely stanovení směnného kurzu je datum prvotního vykázání aktiva ve formě nepeněžní zálohy nebo závazku ve formě výnosů příštích období. Pokud existuje více plateb nebo přijetí předem hrazené protihodnoty, datum transakce se stanoví pro každou platbu nebo přijetí samostatně. Tato interpretace zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by interpretace měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

### Interpretace IFRIC 23 Vykazování nejistoty u daní z příjmů

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Zabývá se vykazováním daní ze zisku v těch případech, kdy je s nimi spojena nejistota, která má dopad na uplatnění IAS 12. Interpretace obsahuje ustanovení týkající se toho, zda jsou nejisté daňové postupy posuzovány jednotlivě, nebo společně s jinými daňovými postupy, a řeší rovněž zkoumání správce daně, vhodné metody reflektující nejistotu a účtování změn skutečností a okolností. Tato interpretace zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by interpretace měla na účetní závěrku společnosti významný vliv.

Společnost nepředpokládá, že některé z výše uvedených standardů, revizí nebo novel uplatní před termínem jejich závazné platnosti.

### Roční revize 2014 - 2016

V prosinci 2017 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS platné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Tato revize byla schválena Evropskou unií dne 8. 2. 2018. Jedná se o novelty následujících standardů:

#### IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví:

Tato dílčí novela ruší krátkodobou výjimku pro prvouživatele týkající se informací zveřejňovaných v příloze účetní závěrky o finančních nástrojích, zaměstnaneckých požitcích a investičních jednotkách.

#### IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků:

Tato dílčí novela objasňuje, že možnost ocenění reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty v případě investic do přidružených nebo společných podniků držených účetní jednotkou, která je společností rizikového (venture) kapitálu, případně jinou oprávněnou účetní jednotkou, lze při prvotním vykazání jednotlivě uplatnit na veškeré investice do přidružených nebo společných podniků.

Neočekává se, že by revize měly na účetní závěrku společnosti významný vliv.

### Roční revize 2015 - 2017

V prosinci 2017 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS platných od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Novelty jsou účinné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, lze je ale uplatnit již před tímto datem. Tato revize zatím nebyla schválena Evropskou unií. Jedná se o novelty následujících standardů.

#### IFRS 3 Podnikové kombinace a IFRS 11 Společná ujednání:

Dílčí novela IFRS 3 vysvětluje, že jestliže účetní jednotka získá kontrolu nad podnikem, který je tzv. „společnou činností“, přecení svůj majetkový podíl, který v takovém podniku dříve držela. Naproti tomu novela IFRS 11 říká, že jestliže účetní jednotka získá společnou kontrolu nad podnikem, který je „společnou činností“, svůj majetkový podíl, který v takovém podniku dříve držela, nepřeceňuje.

#### IAS 12 Daně ze zisku:

V souladu s touto dílčí novelou se daňové dopady plateb plynoucích z finančních nástrojů, které jsou nástroji kapitálovými, účtují stejným způsobem jako předchozí transakce nebo události, v souvislosti s nimiž vznikl příslušný rozdělitelný zisk.

#### IAS 23 Výpůjční náklady:

Tato dílčí novela zpřesňuje ustanovení odstavce 14 tohoto standardu v tom smyslu, že pokud určitá část prostředků vypůjčených v souvislosti se způsobilým aktivem zůstává nesplacena i v době, kdy je takové aktivum připraveno k zamýšlenému užívání nebo prodeji, převedou se tyto prostředky do všeobecných půjček.

Neočekává se, že by revize měly na účetní závěrku společnosti významný vliv.

### **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 vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis klíčových předpokladů významných odhadů je uveden v příslušných odstavcích přílohy.

Významné odhady společnost provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a finančních aktiv (viz body 3 a 5), u jaderných rezerv (viz body 2.21 a 16.1), u rezerv na rekultivace (viz bod 16.2), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů (viz body 2.18 a 14) a finančních derivátů (viz body 2.17 a 14).

### **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 společnost získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

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

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

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 amortizaci jaderného paliva (viz bod 2.8).

### **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.

### **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, příslušné oprávky a případné opravné položky 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. Zpětně získatelná hodnota je vyšší z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej a hodnoty z užívání. 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:

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 35
Dopravní prostředky	8 – 25
Inventář	4 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost (v letech)
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.

## 2.8. Jaderné palivo

Společnost vykazuje jaderné palivo jako součást dlouhodobého hmotného majetku, protože doba, po kterou je využíváno při výrobě elektřiny, přesahuje 1 rok. Jaderné palivo se oceňuje pořizovací cenou sníženou o oprávky a případné opravné položky. Jaderné palivo zahrnuje kapitalizovanou část rezervy na dočasné skladování jaderného paliva. Amortizace jaderného paliva v reaktoru je stanovena na základě množství vyrobené energie a ve výkazu zisku a ztráty je vykázána na řádku Palivo. Amortizace jaderného paliva zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva.

## 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 16 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 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.

## 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 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.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou hodnotou. 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 držných k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

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 změny reálné hodnoty 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 peněžotvorných 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.

## 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 nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že realizovatelná finanční aktiva bude společnost držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne.

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

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

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování 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 realizovatelných finančních aktiv. V případě majetkových cenných papírů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva je objektivním důkazem snížení hodnoty významný nebo dlouhodobý pokles reálné hodnoty pod jejich pořizovací cenu. „Významný“ je posuzováno ve vztahu k výši původní pořizovací ceny a „dlouhodobý“ ve vztahu k období, ve kterém byla reálná hodnota pod úrovní původní pořizovací ceny. Jestliže takový důkaz existuje, kumulovaná ztráta definovaná jako rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů je vyjmuta z ostatního úplného výsledku a zaúčtována do nákladů. Ztráty ze snížení hodnoty majetkových cenných papírů není možné prostřednictvím výkazu zisku a ztráty stornovat. Zvýšení reálné hodnoty majetkových cenných papírů, k němuž dojde po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, se vykazuje přímo v ostatním úplném výsledku. V případě dluhových nástrojů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva se částka zaúčtovaná jako snížení hodnoty rovná kumulované ztrátě, která je stanovena jako rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů. Pokud se v některém z následujících účetních období hodnota dluhového

nástroje zvýší a toto zvýšení objektivně souvisí s událostí, která nastala až po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, ztráta se zruší ve prospěch výsledku hospodaření.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují v položkách Ostatní finanční náklady nebo Ostatní finanční výnosy.

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 dále 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 omezeným disponováním**

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou vykázána jako prostředky s omezeným disponováním (viz bod 4), jsou určena na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu, na rekultivaci a asanaci skládek odpadu 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. Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna společností ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné specifické pohledávky. Dále je velký počet menších pohledávek agregován do homogenních skupin, které jsou následně hodnoceny z pohledu potřeby tvorby opravné položky společně, neboť individuální přístup zde není možný. Tento výpočet je založen na aproximaci historických dat těchto skupin.

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. 2017, resp. 2016, činily opravné položky k zásobám 80 mil. Kč, resp. 12 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 Ostatní 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 strategii 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 nebo Ostatní finanční výnosy.

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

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

Ostatní deriváty:

Některé deriváty nejsou určeny pro 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 nespadají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespadají 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 nespadají 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 Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, 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. 2017, resp. 2016, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2018 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 dosaženo dostatečného zdanitelného zisku, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

V případě, že se splatná a odložená daň týká položek, které se v daném nebo jiném zdaňovacím období účtují přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, účtuje se tato daň rovněž přímo do vlastního kapitálu.

Změny odložené daně z titulu změny daňových sazeb jsou účtovány do výsledku hospodaření s výjimkou položek účtovaných v daném nebo jiném zdaňovacím období přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, u kterých se tato změna účtuje rovněž do vlastního kapitálu.

## 2.20. 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 prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání dluhu účtuje do výsledku hospodaření jako nákladový úrok.

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

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných dluhů upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto dluhů jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady nebo Ostatní finanční výnosy. 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 16.1).

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. 2017, resp. 2016, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,25 %, resp. 1,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu, po kterou bude v jaderných elektrárnách probíhat výroba elektřiny. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny na řádku Nákladové úroky z rezerv. Vliv inflace je k 31. 12. 2017, resp. 2016, odhadován na 1,25 %, resp. 1 %.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let 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. 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 použitého jaderného paliva, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

## 2.22. 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. Náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy je 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.

## 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. 2017 a 2016 použila společnost následující směnné kurzy:

	2017	2016
Kč za 1 EUR	25,540	27,020
Kč za 1 USD	21,291	25,639
Kč za 1 PLN	6,114	6,126
Kč za 1 BGN	13,058	13,815
Kč za 1 RON	5,482	5,953
Kč za 100 JPY	18,915	21,907
Kč za 1 TRY	5,617	7,286

## 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, jaderné palivo a investice

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodo- bý hmotný majetek celkem	Jaderné palivo	Nedokon- čené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2017	99 188	293 898	1 176	394 262	22 139	51 193	467 594
Přírůstky	-	3	-	3	-	9 951	9 954
Vyřazení	-434	-195	-26	-655	-2 646	-19	-3 320
Zařazení do užívání	10 566	37 850	29	48 445	3 825	-52 270	-
Změna kapitalizované části rezerv	2	6 204	-	6 206	-	-	6 206
Vklady	-7	-	-4	-11	-	-	-11
Reklasifikace a ostatní	-85	85	-	-	-	89	89
Pořizovací cena k 31. 12. 2017	109 230	337 845	1 175	448 250	23 318	8 944	480 512
Oprávký a opravné položky k 1. 1. 2017	-46 232	-171 882	-	-218 114	-7 394	-856	-226 364
Odpisy a amortizace jaderného paliva <sup>1)</sup>	-2 602	-12 689	-	-15 291	-3 470	-	-18 761
Zůstatková hodnota při vyřazení	-263	-16	-	-279	-	-	-279
Vyřazení	434	195	-	629	2 646	-	3 275
Vklady	7	-	-	7	-	-	7
Reklasifikace a ostatní	42	-42	-	-	-	-	-
Tvorba opravných položek	-14	-	-	-14	-	-185	-199
Zúčtování opravných položek	490	1 548	-	2 038	-	-	2 038
Oprávký a opravné položky k 31. 12. 2017	-48 138	-182 886	-	-231 024	-8 218	-1 041	-240 283
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice, netto, k 31. 12. 2017	61 092	154 959	1 175	217 226	15 100	7 903	240 229

<sup>1)</sup> Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2017 dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 225 mil. Kč.

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodo- bý hmotný majetek celkem	Jaderné palivo	Nedokon- čené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2016	89 731	255 046	1 426	346 203	20 370	86 813	453 386
Přírůstky	-	-	-	-	-	15 516	15 516
Vyřazení	-58	-424	-18	-500	-3 045	-54	-3 599
Zařazení do užívání	9 742	34 185	32	43 959	4 768	-48 727	-
Změna kapitalizované části rezerv	-117	5 611	-	5 494	46	-	5 540
Vklady	-108	-522	-264	-894	-	-2 354	-3 248
Reklasifikace a ostatní	-2	2	-	-	-	-1	-1
Pořizovací cena k 31. 12. 2016	99 188	293 898	1 176	394 262	22 139	51 193	467 594
Oprávký a opravné položky k 1. 1. 2016	-43 934	-160 250	-3	-204 187	-7 538	-904	-212 629
Odpisy a amortizace jaderného paliva <sup>1)</sup>	-2 438	-12 568	-	-15 006	-2 901	-	-17 907
Zůstatková hodnota při vyřazení	-6	-	-	-6	-	-	-6
Vyřazení	58	424	3	485	3 045	-	3 530
Vklady	79	522	-	601	-	150	751
Reklasifikace a ostatní	10	-10	-	-	-	-	-
Tvorba opravných položek	-1	-	-	-1	-	-102	-103
Oprávký a opravné položky k 31. 12. 2016	-46 232	-171 882	-	-218 114	-7 394	-856	-226 364
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice, netto, k 31. 12. 2016	52 956	122 016	1 176	176 148	14 745	50 337	241 230

<sup>1)</sup> Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2016, dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 219 mil. Kč.

V roce 2017, resp. 2016, činila průměrná odpisová sazba 3,6 %, resp. 4,1 %.

V roce 2017, resp. 2016, byly kapitalizovány úroky ve výši 1 585 mil. Kč, resp. 2 955 mil. Kč, a míra aktivace v obou letech činila 4,1 %.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména hmotné investice související s pořízením jaderného paliva a investice v elektrárnách Temelín, Dukovany, Ledvice a Pruněřov.

Výrobní aktiva společnosti jsou testována na potenciální snížení hodnoty jako jedna penězotvorná jednotka s výjimkou specifických aktiv, jako je např. paroplynová elektrárna v Počeradech. Penězotvornou jednotku výrobních aktiv společnosti charakterizuje portfoliové řízení v nasazování jednotlivých výrobních zdrojů, jejich údržbě a peněžních tocích z této činnosti plynoucích.

V rámci testování zpětně ziskatelné hodnoty dlouhodobého majetku penězotvorné jednotky ČEZ, a. s. (dále též hodnota ČEZ), byla provedena analýza citlivosti výsledků testu na změnu vybraných významných parametrů použitého modelu – změna velkoobchodních cen elektřiny (dále též ceny EE), diskontní sazby pro výpočet současné hodnoty budoucích cash flow a změna kurzu CZK/EUR.

Klíčovým předpokladem modelu hodnoty ČEZ je vývoj cen komodit a zejména vývoj velkoobchodní ceny elektřiny v Německu, která má zásadní dopad na vývoj velkoobchodních cen elektřiny v České republice. Vývoj velkoobchodních cen determinují zejména politická rozhodnutí EU, vývoj globální poptávky a nabídky komodit a technologický rozvoj.

Vývoj cen EE je ovlivněn řadou externích faktorů, zejména vývojem struktury a dostupnosti výrobních zdrojů v České republice a sousedních zemích, makroekonomickým vývojem regionu střední Evropy a regulací energetického sektoru v EU a v Německu (fundamentální dopady předčasného odstavení jaderných zdrojů v Německu v letech 2020–2022, schválené klimaticko-energetické cíle EU pro rok 2030) a také vývojem státní energetické koncepce České republiky. Model je konstruován na dobu odpovídající životnosti výrobních zdrojů, tj. časový horizont vysoce převyšuje období, na které jsou na veřejných likvidních trzích obchodovány komodity vč. kontraktů na velkoobchodní ceny elektřiny. Navíc dochází ke strukturálním změnám trhu s elektřinou (tzv. Market Design) a zásadní regulaci odvětví, a tudíž je reálně možné, že v horizontu životnosti výrobních zdrojů dojde k úplnému opuštění tržních mechanismů tvorby ceny elektřiny a zavedení alternativních centrálně regulovaných plateb za dostupnost a dodávky výrobních zdrojů.

Vzhledem k dlouhodobému charakteru modelu ovlivňují citlivost hodnoty ČEZ na vývoj cen elektřiny také interní faktory a předpoklady. Jedná se zejména o různé nasazení výrobního portfolia při různém vývoji cen elektřiny, emisních povolenek a variabilních nákladů výroby a v delším horizontu i s ohledem na vývoj fixních nákladů reflektujících vývoj hrubé marže výrobních zdrojů.

Níže uvedený výsledek testu citlivosti reflektuje expertní odhad stavu a vývoje výše uvedených faktorů v horizontu modelovaného období a stav cenového i měnového zajištění budoucí výroby ke dni 31. 12. 2017.

Test vychází z dlouhodobých cen EE odpovídajících předpokladu sestavení podnikatelského plánu ČEZ na roky 2018–2022. Tento podnikatelský plán byl sestaven ve čtvrtém čtvrtletí 2017 na základě tržních parametrů z období srpna a září 2017 (ceny EE na energetické burze EEX v Německu, ceny na energetické burze PXE v ČR, ceny emisních povolenek, měnové kurzy, úrokové sazby atd.). Elektrické kontrakty obchodované na EEX jsou likvidní pro celé období pokrývající horizont podnikatelského plánu a vzhledem k propojenosti německé a české přenosové sítě jsou proto základním tržním indikátorem cen EE v ČR. V rámci testu citlivosti byly vstupní ceny EE, ceny emisních povolenek a měnové kurzy uplatněny na relevantní otevřené pozice ČEZ.

Změna předpokládané ceny EE dle modelů o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, má na výsledek testu hodnoty ČEZ dopad přibližně 4,3 mld. Kč. Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 3,7 %. Změna diskontního faktoru o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 4,4 mld. Kč. Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ o přibližně 4,3 mld. Kč.

#### 4. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled vázaných finančních aktiv s omezeným disponováním k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
České státní dluhopisy	9 610	10 890
Bankovní účty	<u>3 416</u>	<u>2 400</u>
Vázaná finanční aktiva s omezeným disponováním celkem	<u><u>13 026</u></u>	<u><u>13 290</u></u>

Nejvýznamnějšími finančními aktivy s omezeným disponováním jsou k 31. 12. 2017, resp. 2016, finanční aktiva určená k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu, která činila 12 739 mil. Kč, resp. 12 988 mil. Kč, a finanční aktiva určená na krytí rezervy na rekultivaci a asanaci skládek, která činila 231 mil. Kč, resp. 243 mil. Kč.

#### 5. Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled ostatního finančního majetku, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	159 453	166 744
Realizovatelné dluhové cenné papíry	1 277	4 151
Poskytnuté půjčky, netto	5 596	7 767
Deriváty	2 504	4 154
Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání s Albánií	-	557
Ostatní dlouhodobé pohledávky	10	12
Termínované vklady	<u>500</u>	<u>500</u>
Ostatní dlouhodobý finanční majetek celkem	<u><u>169 340</u></u>	<u><u>183 885</u></u>

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky
Zůstatek k 1. 1.	-35 649	-	-25 238	-433
Tvorba	-9 516	-	-5 635	-
Odúčtování odepsaných a prodaných finančních aktiv	7 992	-	10	-
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-	-	559	-
Reklasifikace	-	-	-5 345	433
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>-37 173</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-35 649</u></u>	<u><u>-</u></u>

V roce 2017 společnost vytvořila opravné položky k majetkovým účastem v celkové výši 9 516 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty, z toho nejvýznamnější opravné položky byly vytvořeny k tureckým společnostem Akenerji Elektrik Üretim A.S. ve výši 9 043 mil. Kč a Akcez Enerji A.S. ve výši 306 mil. Kč.

Snížení zpětně získatelné hodnoty tureckých společností reflektuje naplnění indikátoru snížení hodnoty aktiva z titulu významné události, a to oslabení kurzu turecké liry považované v průběhu roku 2016 za dočasné. Hlavními událostmi jsou vývoj geopolitické a ekonomické situace v regionu a změny v politickém systému Turecka v roce 2017. Uvedené faktory působí negativně na finanční výsledky a projekce budoucích peněžních toků tureckých majetkových účastí, zejména s ohledem na bankovní úvěry těchto společností denominované v USD.

V roce 2017 došlo k odúčtování opravné položky ve výši 7 992 mil. Kč v souvislosti s prodejem podílu ve společnosti TEC Varna EAD.

V roce 2016 společnost vytvořila opravné položky k majetkovým účastem v celkové výši 5 635 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty, z toho nejvýznamnější opravné položky byly vytvořeny ke společnosti Akcez Enerji A.S. ve výši 2 728 mil. Kč, CEZ Distributie S.A. ve výši 469 mil. Kč a ke společností vlastníci rumunské větrné parky (Tomis Team S.A. a Ovidiu Development S.R.L.) ve výši 1 196 mil. Kč.

V souvislosti s prodejem společnosti Elektrárna Tisová, a.s., došlo v roce 2016 k reklasifikaci tohoto finančního aktiva na aktivum držené k prodeji.

V roce 2016 došlo k reklasifikaci opravných položek k půjčkám poskytnutým společností Tomis Team S.A., Ovidiu Development S.R.L. a M.W. Team Invest S.R.L. v celkové výši 5 345 mil. Kč na opravné položky k majetkovým podílům z důvodu kapitalizace pohledávek z titulu půjček do základního kapitálu společností Tomis Team S.A. a Ovidiu Development S.R.L. Přesunuté opravné položky představují opravné položky ke krátkodobým půjčkám (4 912 mil. Kč, viz bod 8) a opravné položky k dlouhodobým půjčkám (433 mil. Kč).

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017		2016	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1–2 roky	1 090	7	1 364	565
2–3 roky	1 075	1	1 090	1
3–4 roky	1 074	1	1 337	2
4–5 let	817	1	1 075	1
více než 5 let	1 540	-	2 901	-
<b>Celkem</b>	<b>5 596</b>	<b>10</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017		2016	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,00 %	-	10	-	569
od 2,00 % do 2,99 %	3 780	-	4 379	-
od 3,00 % do 3,99 %	1 816	-	2 621	-
od 4,00 % do 4,99 %	-	-	223	-
více než 4,99 %	-	-	544	-
<b>Celkem</b>	<b>5 596</b>	<b>10</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle měny k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017		2016	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
CZK	5 596	8	6 961	8
EUR	-	1	39	560
PLN	-	-	767	1
USD	-	1	-	-
<b>Celkem</b>	<b>5 596</b>	<b>10</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>

### Změny majetkových cenných papírů a podílů v roce 2017

V roce 2017 došlo k prodeji podílu ve společnosti TEC Varna EAD v hodnotě 426 mil. Kč.

Peněžitým vkladem ve výši 135 mil. Kč byl navýšen základní kapitál společnosti CEZ Deutschland GmbH.

Nepeněžitým vkladem nekontrolních podílů ve společnostech ŠKO-ENERGO, s.r.o., a ŠKO-ENERGO FIN, s.r.o., a zároveň peněžitým vkladem mimo základní kapitál byl navýšen vlastní kapitál společnosti ČEZ ESCO, a.s., v celkové hodnotě 435 mil. Kč. Dále došlo k navýšení základního kapitálu společnosti ČEZ ESCO, a.s., formou nepeněžitého vkladu podílu ve společnosti CEZ Slovensko, s.r.o., v hodnotě 557 mil. Kč.

V roce 2017 došlo k navýšení vlastního kapitálu společnosti ČEZ Energetické produkty, s.r.o., formou nepeněžitého vkladu v hodnotě 1 mil. Kč.

Došlo k navýšení vlastního kapitálu společnosti CEZ Poland Distribution B.V., a to formou kapitalizace pohledávek ve výši 865 mil. Kč a zároveň peněžitým vkladem ve výši 2 140 mil. Kč.

K 31. 12. 2017 byla dokončena likvidace společnosti CM European Power International B.V.

V roce 2017 došlo k prodeji podílu ve společnosti Elektrárna Tisová, a.s., v hodnotě 736 mil. Kč. Toto aktivum bylo k 31. 12. 2016 klasifikováno jako držené k prodeji a vykázáno v rozvaze jako součást oběžných aktiv.

## Změny majetkových cenných papírů a podílů v roce 2016

Nepeněžitým vkladem části závodu (Teplárny Vítkovice) byl navýšen základní kapitál společnosti Energocentrum Vítkovice, a. s., ve výši 47 mil. Kč.

V souvislosti s rozdělením odštěpením sloučením společnosti ČEZ Teplárenská, a.s., do nástupnických společností ČEZ Energetické služby, s.r.o., a Elektrárna Tisová, a.s., došlo k restrukturalizaci podílů v uvedených společnostech.

Byl navýšen základní kapitál společnosti Ovidiu Development S.R.L. formou kapitalizace pohledávky v hodnotě 10 903 mil. Kč. V souvislosti se zvýšením základního kapitálu došlo k navýšení podílu společnosti na 99,98 %.

Byl navýšen základní kapitál společnosti Tomis Team S.A. formou kapitalizace pohledávky a peněžitým vkladem v celkové hodnotě 10 323 mil. Kč.

Byl navýšen základní kapitál společnosti ČEZ ESCO, a.s., kapitalizací pohledávky a nepeněžitým vkladem 100% podílu ve společnosti Energocentrum Vítkovice, a. s., v celkové hodnotě 552 mil. Kč.

Peněžitým vkladem mimo základní kapitál byl navýšen vlastní kapitál společností CEZ Srbija d.o.o. ve výši 27 mil. Kč, ČEZ ESCO, a.s., ve výši 390 mil. Kč, a ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. ve výši 281 mil. Kč.

Peněžitým a nepeněžitým vkladem ve výši 1 000 mil. Kč byl navýšen základní kapitál společnosti Inven Capital, investiční fond, a.s.

Peněžitým vkladem a nepeněžitým vkladem části závodu byl navýšen základní kapitál společností Elektrárna Dukovany II, a. s., o 277 mil. Kč a Elektrárna Temelín II, a. s., o 292 mil. Kč.

K 30. 11. 2016 došlo k prodeji podílu ve společnosti CM European Power Slovakia s.r.o. v hodnotě 295 mil. Kč.

Společnost CEZ Silesia B.V. zanikla v důsledku fúze s nástupnickou společností CEZ Poland Distribution B.V.

K 30. 12. 2016 byla dokončena likvidace společnosti CEZ Finance Ireland Ltd.

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2017 a 2016 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

K 31. 12. 2017		Podíl, netto mil. Kč	Podíl % <sup>4)</sup>	Dividendy mil. Kč
Společnost	Sídlo			
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 405	100,00	4 269
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	899
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 343	100,00	1 707
Distributie Energie Oltenia S.A. <sup>1)</sup>	Rumunsko	13 020	100,00	47
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 878	99,60	776
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	12 260	100,00	-
Tomis Team S.A.	Rumunsko	7 388	100,00	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	7 298	99,98	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	6 529	67,00	441
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 626	100,00	200
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	-
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 494	100,00	120
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	3 238	100,00	-
Veolia Energie ČR, a.s.	Česká republika	2 732	15,00	198
Elektrárna Temelín II, a. s.	Česká republika	2 045	100,00	-
Inven Capital, investiční fond, a.s.	Česká republika	2 004	99,80	-
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	Česká republika	1 762	100,00	259
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	281
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	226
ČEZ Prodej, a.s. <sup>2)</sup>	Česká republika	1 121	100,00	3 628
Elektrárna Dukovany II, a. s.	Česká republika	1 048	100,00	-
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	846	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	93
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	589	100,00	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	515	100,00	-
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	11
CEZ Deutschland GmbH	Německo	167	100,00	-
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	92	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	81	100,00	-
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	80	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	73	100,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	56	100,00	-
VLTAHOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	41,87	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	0,67	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
Osvětlení a energetické systémy a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	43	48,00	28
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	36	100,00	-
CEZ International Finance B.V.	Nizozemsko	2	100,00	1 428
Ostatní		122		268
Celkem, netto		<u>159 453</u>		<u>14 879</u>



K 31. 12. 2016

Společnost	Sídlo	Podíl, netto mil. Kč	Podíl % <sup>4)</sup>	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 415	100,00	4 629
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	1 054
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 707
CEZ Distributie S.A. <sup>1)</sup>	Rumunsko	13 020	100,00	120
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 878	99,60	1 199
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	9 255	100,00	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	9 043	37,36	-
Tomis Team S.A.	Rumunsko	7 388	100,00	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	7 298	99,98	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	6 529	67,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 626	100,00	200
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	300
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 494	100,00	472
Veolia Energie ČR, a.s.	Česká republika	2 732	15,00	198
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	2 246	100,00	-
Elektrárna Temelín II, a. s.	Česká republika	2 042	100,00	-
Inven Capital, investiční fond, a.s.	Česká republika	2 004	99,80	-
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	Česká republika	1 762	100,00	185
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	240
ČEZ Prodej, s.r.o. <sup>2)</sup>	Česká republika	1 100	100,00	4 600
Elektrárna Dukovany II, a. s.	Česká republika	1 048	100,00	-
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	996	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	948	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	589	100,00	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	557	100,00	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	515	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	426	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	306	50,00	-
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	14
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	92	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	81	100,00	-
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	80	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	73	100,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	73	100,00	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	0,67	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
CITELUM, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	43	48,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	36	100,00	-
CEZ International Finance B.V.	Nizozemsko	2	100,00	-
Ostatní		175		252
<b>Celkem, netto</b>		<b>166 744</b>		<b>15 170</b>

<sup>1)</sup> Název společnosti CEZ Distributie S.A. byl v lednu 2017 změněn na Distributie Energie Oltenia S.A.

<sup>2)</sup> Společnost ČEZ Zákaznické služby, s.r.o., sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ Prodej, s.r.o., s účinností fúze k 1. 7. 2017. K tomuto datu došlo také ke změně právní formy nástupnické společnosti (ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost).

<sup>3)</sup> V roce 2017 byla společnost CITELUM, a.s., přejmenována na Osvětlení a energetické systémy a.s.

<sup>4)</sup> Vlastnický podíl je roven podílu na hlasovacích právech.

## 6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Nedokonče- né nehmotné investice	Celkem
Požizovací cena k 1. 1. 2017	1 774	1 243	240	3 257
Přírůstky	-	-	378	378
Vyřazení	-7	-10	-	-17
Zařazení do užívání	377	3	-380	-
Reklasifikace a ostatní	11	-	-102	-91
Požizovací cena k 31. 12. 2017	2 155	1 236	136	3 527
Oprávky k 1. 1. 2017	-1 556	-1 120	-	-2 676
Odpisy	-218	-46	-	-264
Vyřazení	7	10	-	17
Oprávky 31. 12. 2017	-1 767	-1 156	-	-2 923
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12. 2017	<u>388</u>	<u>80</u>	<u>136</u>	<u>604</u>
	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Nedokonče- né nehmotné investice	Celkem
Požizovací cena k 1. 1. 2016	1 715	1 240	63	3 018
Přírůstky	-	-	268	268
Vyřazení	-6	-9	-	-15
Zařazení do užívání	79	12	-91	-
Vklady	-14	-	-	-14
Požizovací cena k 31. 12. 2016	1 774	1 243	240	3 257
Oprávky k 1. 1. 2016	-1 375	-1 083	-	-2 458
Odpisy	-201	-46	-	-247
Vyřazení	6	9	-	15
Vklady	14	-	-	14
Oprávky 31. 12. 2016	-1 556	-1 120	-	-2 676
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12. 2016	<u>218</u>	<u>123</u>	<u>240</u>	<u>581</u>

Náklady na výzkum a vývoj bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 277 mil. Kč v roce 2017 a 2016.

## 7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	972	454
Krátkodobé cenné papíry	300	-
<b>Celkem</b>	<b>1 272</b>	<b>454</b>

K 31. 12. 2017, resp. 2016, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 225 mil. Kč, resp. 334 mil. Kč.

K 31. 12. 2017 činila vážená průměrná úroková sazba u krátkodobých cenných papírů 0,3 %. Za roky 2017, resp. 2016, činil vážený průměr úrokových sazeb 0,1 %, resp. 0,2 %.

## 8. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Pohledávky z obchodních vztahů	34 003	35 597
Krátkodobé půjčky	7 563	2 133
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	755	1 137
Ostatní pohledávky	7 727	8 209
Opravné položky k pohledávkám	-80	-2 663
<b>Celkem</b>	<b>49 968</b>	<b>44 413</b>

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

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Do splatnosti	49 950	44 281
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	7	121
3 – 6 měsíců	7	1
6 – 12 měsíců	4	10
<b>Celkem</b>	<b>49 968</b>	<b>44 413</b>

<sup>1)</sup> 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):

	2017	2016
Zůstatek k 1. 1.	-2 663	-7 182
Tvorba	-9	-401
Zúčtování	733	8
Odúčtování odepsaných aktiv	1 860	-
Reklasifikace	-	4 912
Kurzový rozdíl	-1	-
Zůstatek k 31. 12.	<u>-80</u>	<u>-2 663</u>

V roce 2016 došlo k reklasifikaci opravných položek k půjčkám poskytnutým společností Tomis Team S.A., Ovidiu Development S.R.L. a M.W. Team Invest S.R.L. v celkové výši 4 912 mil. Kč. K 31. 12. 2016 jsou součástí opravných položek k majetkovým podílům (viz bod 5).

## 9. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených společností (v mil. Kč) v letech 2017 a 2016:

	2017		2016	
	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.	16 643	1 188	19 547	1 252
Přidělení emisních povolenek	5 015	-	6 632	-
Vklad části závodu	-	-	-156	-
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-16 187	-1 110	-15 244	-1 255
Nákup emisních povolenek	15 967	2 414	8 769	1 191
Prodej emisních povolenek	-	-	-2 935	-
Nákup emisních kreditů	150	1	30	-
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>21 588</u>	<u>2 493</u>	<u>16 643</u>	<u>1 188</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	4 650	825	2 792	622
Nákup emisních povolenek	132 577	19 963	22 555	3 371
Prodej emisních povolenek	-115 403	-18 630	-20 697	-3 052
Přecenění na reálnou hodnotu	-	2 385	-	-116
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>21 824</u>	<u>4 543</u>	<u>4 650</u>	<u>825</u>

Společnost v roce 2017, resp. 2016, vypustila do ovzduší celkem 16 064 tis. tun, resp. 16 187 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2017, resp. 2016, společnost vykázala rezervu na emise CO<sub>2</sub> ve výši 1 860 mil. Kč, resp. 1 117 mil. Kč (viz body 2.10 a 16).

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami a kredity na výsledek hospodaření za rok 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	-	394
Zisk z obchodování s emisními povolenkami, netto	1 068	150
Ztráta z derivátů, netto	-3 202	-145
Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem	-1 110	-1 255
Přecenění na reálnou hodnotu	2 385	-116
Tvorba rezervy na emise CO <sub>2</sub>	-1 860	-1 117
Zúčtování rezervy na emise CO <sub>2</sub>	1 117	1 252
Ztráta související s emisními povolenkami a kredity celkem	<u>-1 602</u>	<u>-837</u>

## 10. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Deriváty	40 202	38 022
Realizovatelné dluhové cenné papíry	2 807	6
Termínované vklady	500	2 040
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-	2 945
Celkem	<u>43 509</u>	<u>43 013</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. 2016 nesly úrok ve výši do 0,4 %.

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 pro rok 2016 nebyla uplatněna, druhá opce může být využita v roce 2024 při peněžitém plnění 2 mld. Kč. Od opce lze odstoupit v termínu do 31. 12. 2019. Smlouvy představují deriváty, které budou vypořádány převodem nekotovaných kapitálových nástrojů. Akcie společnosti Elektrárna Počerady, a.s., nejsou obchodovány na trhu. Při určování reálné hodnoty tohoto kapitálového nástroje existuje významná variabilita v rozsahu smysluplných reálných hodnot (v České republice neexistuje jiná podobná elektrárna k prodeji a ani nedošlo k uzavření obdobné transakce v minulosti), a je tudíž obtížné přiměřeně určit pravděpodobnosti různých odhadů. Důsledkem je, že reálná hodnota nemůže být spolehlivě vyčíslena. Prodejní opce je proto oceněna v ceně pořízení. Při uzavření opčních smluv nebyla zaplácena žádná opční premie, a tak je cena pořízení těchto nástrojů nulová.

## 11. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Příjmy a náklady příštích období	515	574
Poskytnuté zálohy	581	476
Celkem	<u>1 096</u>	<u>1 050</u>

## 12. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2017 a 2016 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.

Pohyby vlastních akcií v roce 2017 a 2016 (v ks):

	2017	2016
Počet vlastních akcií na počátku období	3 755 021	3 755 021
Prodej vlastních akcií	-150 000	-
Počet vlastních akcií na konci období	3 605 021	3 755 021

Vlastní akcie jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál.

V roce 2017, resp. 2016, byla schválena výplata dividendy ve výši 33 Kč, resp. 40 Kč na akcii před zdaněním. Dividenda za rok 2017 bude schválena na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2018.

### Řízení kapitálové struktury

Hlavním cílem společnosti při řízení kapitálové struktury je udržovat rating na investičním stupni a úrovni obvyklé v odvětví a udržovat zdravý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude podporovat podnikání Skupiny 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 a na rozvojovou strategii je cílem Skupiny úroveň ukazatele v intervalu 2,5 až 3,0. 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 a dlouhodobé 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.

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

	2017	2016
Dlouhodobé dluhy	141 097	159 473
Krátkodobé úvěry	11 072	8 343
<b>Celkový dluh</b>	<b>152 169</b>	<b>167 816</b>
Minus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-12 623	-11 226
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobé realizovatelné dluhové cenné papíry	-2 807	-7
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-	-2 945
Krátkodobé termínované vklady	-500	-2 040
Dlouhodobé termínované vklady	-500	-500
Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry	-1 777	-4 646
Dlouhodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-10	-
<b>Čistý dluh</b>	<b>133 952</b>	<b>146 452</b>
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	25 620	26 114
Odpisy	29 305	28 978
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	230	3 114
Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-1 234	-124
<b>EBITDA</b>	<b>53 921</b>	<b>58 082</b>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	250 018	256 812
<b>Celkový dluh</b>	<b>152 169</b>	<b>167 816</b>
<b>Celkový kapitál</b>	<b>402 187</b>	<b>424 628</b>
<b>Čistý dluh / EBITDA</b>	<b>2,48</b>	<b>2,52</b>
<b>Celkový dluh / celkový kapitál</b>	<b>37,8 %</b>	<b>39,5 %</b>

### 13. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 263	2 621
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 510	1 748
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	19 114	20 211
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 275	1 348
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	19 095	20 193
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	19 087	20 165
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 175	2 519
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 249	1 248
2,150%*IR CPI euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR) <sup>1)</sup>	2 554	2 702
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 275	1 348
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 254	1 326
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 254	1 325
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 043	2 162
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (725 mil. EUR) <sup>2)</sup>	19 008	13 337
3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)	-	1 207
3M Euribor + 0,55% euroobligace splatné v roce 2018 (200 mil. EUR)	5 106	5 383
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (289 mil. USD)	6 114	7 353
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	6 325	7 613
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 004	1 061
4,750% registrované obligace splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 014	1 072
4,700% registrované obligace splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 016	1 075
4,270% registrované obligace splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 534	1 622
3,550% registrované obligace splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	763	807
Dluhopisy celkem	116 032	119 446
Krátkodobá část	-5 106	-1 207
Dluhopisy bez krátkodobé části	110 926	118 239
Dlouhodobé bankovní úvěry (méně než 2 % p. a.)	12 970	15 998
Krátkodobá část	-2 153	-2 277
Dlouhodobé bankovní úvěry bez krátkodobé části	10 817	13 721
Dlouhodobé dluhy celkem	129 002	135 444
Krátkodobá část	-7 259	-3 484
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	121 743	131 960

<sup>1)</sup> Úroková sazba, která je navázána na inflaci realizovanou v zemích eurozóny (Harmonizovaný index spotřebitelských cen – HICP), je prostřednictvím uzavřeného swapu zafixována na hodnotu 4,553 % p. a.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (500 mil. EUR) byla v září 2017 navýšena o 225 mil. EUR.



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 výši hrazených úroků má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí.

Veškeré dlouhodobé dluhy 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):

	2017	2016
Splátky během jednoho roku	7 259	3 484
Splátky od 1 do 2 let	3 427	7 660
Splátky od 2 do 3 let	21 240	3 625
Splátky od 3 do 4 let	24 855	22 442
Splátky od 4 do 5 let	7 385	26 284
V dalších letech	64 836	71 949
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>129 002</u>	<u>135 444</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2017		2016	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	4 282	109 366	4 158	112 342
USD	584	12 439	584	14 966
JPY	31 445	5 948	31 443	6 888
CZK	-	1 249	-	1 248
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>129 002</u>		<u>135 444</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými dluhy vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2017 a 2016 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2017	2016
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 až 3 měsíce	5 106	6 590
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	14 245	17 346
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	19 351	23 936
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	109 651	111 508
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>129 002</u>	<u>135 444</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 14 a 15.

Následující tabulka uvádí přehled změn závazků a pohledávek z financování za rok 2017 (v mil. Kč):

	Dluhy	Ostatní dlouho- dobé závazky	Obchodní a jiné závazky	Pohledáv- ky, netto	Závazky / pohledávky z finan- cování celkem
Částky uvedené na rozvaze k 1. 1. 2017	143 318	7 019	110 410	-44 413	
Minus: Závazky / pohledávky z jiných činností než financování	-	-5 769	-69 845	44 388	
Závazky / pohledávky z financování k 1. 1. 2017	143 318	1 250	40 565	-25	185 108
Peněžní toky	6 503	-	-18 672	-10	-12 179
Kurzové rozdíly	-4 088	-	-306	-	-4 394
Změny reálné hodnoty	-6 076	-	-	-	-6 076
Schválená dividenda	-	-	17 586	-	17 586
Ostatní	92	-	-	-	92
Závazky / pohledávky z financování k 31. 12. 2017	139 749	1 250	39 173	-35	180 137
Závazky / pohledávky z jiných činností než financování	-	10 321	73 093	-49 933	
Celková částka uvedená na rozvaze k 31. 12. 2017	<u>139 749</u>	<u>11 571</u>	<u>112 266</u>	<u>-49 968</u>	

Sloupec Dluhy obsahuje řádky rozvahy Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části, Krátkodobá část dlouhodobých dluhů a Krátkodobé úvěry. Co se týče financování, položka Ostatní dlouhodobé závazky obsahuje dlouhodobé přijaté kauce, položka Obchodní a jiné závazky obsahuje závazek z dividend a závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ, položka Pohledávky, netto, obsahuje zálohy vyplacené administrátorovi výplaty dividend.

## **14. 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, peněžní ekvivalenty a krátkodobé investice**

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

### **Krátkodobé cenné papíry k obchodování**

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

### **Finanční investice**

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. Tam, kde není reálná hodnota finančních investic spolehlivě zjištěná, 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. 2017 a 2016  
(v mil. Kč):

	Kate- gorie	2017		2016	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Finanční investice:					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním	AFS	9 610	9 610	10 890	10 890
Bankovní účty s omezeným disponováním	LaR	3 416	3 416	2 400	2 400
Termínované vklady	LaR	500	500	500	500
Realizovatelné majetkové cenné papíry oceněné pořizovací cenou <sup>1)</sup>	AFS	2 732	-	2 732	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	1 277	1 277	4 151	4 151
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	5 606	5 606	8 336	8 336
Oběžná aktiva:					
Pohledávky	LaR	49 213	49 213	43 276	43 276
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	1 272	1 272	454	454
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	-	-	2 945	2 945
Termínované vklady	LaR	500	500	2 040	2 040
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	2 807	2 807	6	6
Ostatní oběžná aktiva	LaR	581	581	476	476
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy	AC	-129 002	-144 899	-135 444	-156 096
Krátkodobé úvěry	AC	-10 747	-10 747	-7 874	-7 874
Krátkodobé závazky	AC	-69 377	-69 377	-72 918	-72 918
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 581	1 581	2 684	2 684
Dlouhodobé závazky	HFT	-9 131	-9 131	-4 740	-4 740
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-7 550	-7 550	-2 056	-2 056
Komoditní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	39 407	39 407	37 622	37 622
Dlouhodobé pohledávky	HFT	-	-	530	530
Krátkodobé závazky	HFT	-41 311	-41 311	-37 246	-37 246
Celkem komoditní deriváty		-1 904	-1 904	906	906
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	795	795	400	400
Dlouhodobé pohledávky	HFT	923	923	940	940
Krátkodobé závazky	HFT	-1 578	-1 578	-246	-246
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 190	-1 190	-1 029	-1 029
Celkem ostatní deriváty		-1 050	-1 050	65	65

<sup>1)</sup> Realizovatelné majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, jsou oceněny pořizovací cenou.

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

#### 14.1. 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 2017 a 2016 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

##### Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	39 407	1 951	37 456	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	1 581	-	1 581	-
Ostatní deriváty	1 718	344	1 374	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním	9 610	9 610	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 084	4 084	-	-

##### Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	-41 311	-1 605	-39 706	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-9 131	-2 354	-6 777	-
Ostatní deriváty	-2 768	-852	-1 916	-

##### Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Termínované vklady	1 000	-	1 000	-
Dlouhodobé dluhy	-144 899	-102 208	-42 691	-

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	38 152	567	37 585	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	2 684	442	2 242	-
Ostatní deriváty	1 340	122	1 218	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním	10 890	10 890	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 157	4 157	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	-37 246	-2 127	-35 119	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-4 740	-983	-3 757	-
Ostatní deriváty	-1 275	-	-1 275	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	2 945	-	2 945	-
Termínované vklady	2 540	-	2 540	-
Dlouhodobé dluhy	-156 096	-105 963	-50 133	-

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.

## 14.2. 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. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017		2016	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	42 706	-53 209	42 175	-43 260
Ostatní finanční nástroje <sup>1)</sup>	29 200	-25 788	29 591	-25 909
Kolaterály zaplacené / přijaté <sup>2)</sup>	482	-2 290	1 341	-1 222
Finanční aktiva / závazky, brutto	72 388	-81 287	73 107	-70 391
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	72 388	-81 287	73 107	-70 391
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-63 483	63 483	-59 466	59 466
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	8 905	-17 804	13 641	-10 925

<sup>1)</sup> Ostatní finanční nástroje obsahují splatné faktury z derivátových obchodů a jsou součástí řádku Pohledávky, netto, nebo řádku Obchodní a jiné závazky.

<sup>2)</sup> Kolaterály zaplacené jsou součástí řádku Pohledávky, netto, a kolaterály přijaté jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky.

Společnost 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 Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto, krátkodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky a dlouhodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobé závazky.

## 15. Řízení finančních rizik

### Přístup k řízení rizik

Ve Skupině ČEZ je úspěšně rozvíjen systém řízení rizik s cílem chránit 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.

Ve Skupině je 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, výnosů a nákladů Skupiny („Top-down“ metoda). Schválená hodnota v Kč vyjadřuje maximální snížení zisku, které je na 95% hladině spolehlivosti Skupina ochotna podstupovat za účelem dosažení plánovaného ročního zisku.

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

Ve Skupině jsou dále 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, uzavřených 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.

### 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 systému řízení rizik, o celkové alokaci rizikového kapitálu na jednotlivá rizika a organizační jednotky a schvaluje závazná pravidla, odpovědnost a strukturu limitů pro řízení dílčích rizik.

Rizikový výbor průběžně monitoruje celkový dopad rizik na Skupinu vč. stavu čerpání rizikového kapitálu, stavu rizik podnikatelského plánu, stavu zajištění v horizontu podnikatelského plánu, prognóz vývoje dluhové kapacity, 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:

<b>1. Tržní rizika</b>	<b>2. Kreditní rizika</b>	<b>3. Operační rizika</b>	<b>4. Podnikatelská rizika</b>
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 na kvalitativní bázi v souladu s interní řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny.

Pro veškerá jednotně kvantifikovaná rizika je stanoven dílčí rizikový limit, jehož průběžné čerpání je měsíčně vyhodnocováno 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).

## **15.1. 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 zejména 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. 2017 a 2016 je účetní hodnota finančního aktiva v každé kategorii finančních aktiv kromě finančních záruk.

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

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

## 15.2. 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), který vyjadřuje maximální potenciální snížení 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) na dané hladině spolehlivosti;
- pro věrné zobrazení zajišťovacího charakteru významné části existujících derivátových prodejních kontraktů elektřiny s dodávkou v Německu jsou ve výpočtu VaR zahrnuty také vysoce pravděpodobné budoucí prodeje elektřiny vlastní výroby s dodávkou v ČR;
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda jednoduchého klouzavého průměru (SMA - Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách;
- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE a ICE;
- indikátor VaR ilustruje zejména vliv přecenění výše zmíněných finančních nástrojů do výkazu zisku a ztráty.

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

	2017	2016
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	933	887

### 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 VaR (95% spolehlivost);
- pro výpočet VaR, založený na volatilitách a vnitřních korelacích jednotlivých uvažovaných měn, je použita metoda historické simulace VaR na 90 denních historických časových řadách;
- relevantní měnová pozice je zejména definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2018 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty atd.;
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky ve sledovaném koši cizích měn;
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg;
- indikátor VaR ilustruje zejména dopad přecenění výše zmíněných součástí měnové pozice do výkazu zisku a ztráty.

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

	2017	2016
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	95	28

## 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 relevantní části Výkazu zisku a ztráty 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):

	2017	2016
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-10	-11

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

## Kreditní expozice

Společnost je vystavena kreditnímu riziku u všech finančních aktiv uvedených na rozvaze a dále kreditnímu riziku z poskytnutých záruk, které nejsou vykázány v rozvaze.

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

	2017	2016
Poskytnuté záruky dceřiným a společným podnikům	5 002	17 239

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činily záruky poskytnuté dceřiným společností 2 159 mil. Kč, resp. 14 027 mil. Kč, a záruky poskytnuté společným podnikům 2 843 mil. Kč, resp. 3 212 mil. Kč.

Poskytnuté záruky představují zejména ručení za realizované zakázky a za bankovní úvěry a jiné závazky příslušných společností. Beneficiant může záruku uplatnit pouze za podmínek uvedených v záruční listině, zpravidla v návaznosti na nezaplacení částky vyplývající z kontraktu či při neplnění kontraktu. V současné době společnosti, jejichž závazky jsou předmětem garance, svoje závazky plní. Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění k 31. 12. 2017, a 2016, je březen 2027.

## Likviditní rizika

Splatnosti finančních závazků stanovené na základě smluvních nediskontovaných plateb k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty <sup>1)</sup>	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky <sup>2)</sup>
Splatnost v roce 2018	9 875	12 909	302 465	69 377	5 002
Splatnost v roce 2019	6 042	2 161	75 609	1 250	-
Splatnost v roce 2020	23 840	2 159	25 581	-	-
Splatnost v roce 2021	26 834	1 918	11 906	-	-
Splatnost v roce 2022	8 748	1 276	13 414	-	-
V dalších letech	84 339	3 342	32 770	-	-
<b>Celkem</b>	<b>159 678</b>	<b>23 765</b>	<b>461 745</b>	<b>70 627</b>	<b>5 002</b>

Splatnosti finančních závazků stanovené na základě smluvních nediskontovaných plateb k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty <sup>1)</sup>	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky <sup>2)</sup>
Splatnost v roce 2017	6 190	10 177	242 596	72 918	17 239
Splatnost v roce 2018	10 352	2 299	32 844	-	-
Splatnost v roce 2019	6 314	2 295	12 371	1 250	-
Splatnost v roce 2020	25 115	2 291	6 298	-	-
Splatnost v roce 2021	28 298	2 034	9 880	-	-
V dalších letech	94 038	4 895	45 963	-	-
<b>Celkem</b>	<b>170 307</b>	<b>23 991</b>	<b>349 952</b>	<b>74 168</b>	<b>17 239</b>

<sup>1)</sup> Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 14.

<sup>2)</sup> Maximální částka záruk je vykázána v nejbližším období možného uplatnění.

K 31. 12. 2017, resp. 2016, měla společnost k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 18,7 mld. Kč, resp. 21,7 mld. Kč.

### 15.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2018 až 2023. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2017, resp. 2016, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 4,1 mld. EUR, resp. 3,9 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -18 mil. Kč, resp. 1 531 mil. Kč.

Společnost dále zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice, které budou realizovány v letech 2019 až 2023. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -7 532 mil. Kč, resp. -3 588 mil. Kč.

Společnost zajišťovala peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které byly očekávány v roce 2017 a 2016. Zajišťovacím nástrojem byly futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 7,0 mil. tun, resp. 7,3 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K finálnímu vypořádání nákupu těchto zajištěných emisních povolenek došlo v prosinci 2017, resp. 2016.

V roce 2017 a 2016 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Tržby z prodeje elektřiny, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, Emisní povolenky, netto, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy a v rozvaze v položce Emisní povolenky. V roce 2017, resp. 2016, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -3 mil. Kč, resp. -29 mil. Kč. V letech 2017 a 2016 byla neefektivnost způsobena především tím, že budoucí zajišťované peněžní toky přestaly být vysoce pravděpodobné.

## 16. Rezervy

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017			2016		
	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem
Jaderné rezervy	59 137	2 197	61 334	53 296	1 917	55 213
Rezerva na rekultivace skládek	806	46	852	827	88	915
Rezerva na emise CO <sub>2</sub> (viz bod 9)	-	1 860	1 860	-	1 117	1 117
Rezerva na zaměstnanecké požitky	1 228	97	1 325	883	117	1 000
Rezerva na náhrady škod způsobených exhalacemi	-	437	437	-	387	387
Rezerva na soudní a obchodní spory	-	453	453	-	273	273
Ostatní rezervy	-	-	-	-	5	5
Celkem	61 171	5 090	66 261	55 006	3 904	58 910

### 16.1. Jaderné rezervy

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. 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. Pro potřeby stanovení výše jaderných rezerv se předpokládá, že provoz v Jaderné elektrárně Dukovany bude ukončen v roce 2037, v Temelíně pak v roce 2052. 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 vázaná finanční aktiva jsou vykázána v rozvaze jako součást řádku Finanční aktiva s omezeným disponováním (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, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z jaderného účtu, na který přispívají původci radioaktivního odpadu. Výše příspěvku byla do roku 2016 legislativně stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně a od roku 2017 činí 55 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2017, resp. 2016, činila výše tohoto příspěvku 1 559 mil. Kč, resp. 1 205 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 jaderných rezerv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2015	19 258	7 500	23 123	49 881
Pohyby v roce 2016:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	481	188	578	1 247
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	421	-	421
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-72	-	-72
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.21)	-1 137	46	6 748	5 657
Čerpání za běžný rok	-	-716	-1 205	-1 921
Zůstatek k 31. 12. 2016	18 602	7 367	29 244	55 213
Pohyby v roce 2017:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	465	184	731	1 380
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	380	-	380
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	275	-	275
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.21)	1 464	-	4 740	6 204
Čerpání za běžný rok	-	-559	-1 559	-2 118
Zůstatek k 31. 12. 2017	20 531	7 647	33 156	61 334

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 2017 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 se změnou časového rozložení nákladů pro Jadernou elektrárnu Temelín a v souvislosti se změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách.

V roce 2016 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 se změnou časového rozložení nákladů pro Jadernou elektrárnu Dukovany a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách a změny výše příspěvku odváděného na jaderný účet počínaje rokem 2017.

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.

## 16.2. Rezerva na rekultivaci skládek

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy na rekultivace skládek k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

Zůstatek k 31. 12. 2015	1 072
Pohyby v roce 2016:	
Vliv inflace a reálné úrokové míry	27
Dopad změn odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek	-117
Čerpání za běžný rok	-67
Zůstatek k 31. 12. 2016	<u>915</u>
Pohyby v roce 2017:	
Vliv inflace a reálné úrokové míry	23
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	1
Čerpání za běžný rok	-87
Zůstatek k 31. 12. 2017	<u>852</u>

## 17. Ostatní dlouhodobé závazky

Přehled ostatních dlouhodobých závazků k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deriváty	10 321	5 769
Přijaté kauce	1 250	1 250
Celkem	<u>11 571</u>	<u>7 019</u>

## 18. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Krátkodobé bankovní úvěry	10 689	7 744
Kontokorentní účty	58	130
Celkem	<u>10 747</u>	<u>7 874</u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2017, resp. 2016, činila 0,08 %, resp. 0,12 %. Za rok 2017, resp. 2016, činila vážená průměrná úroková sazba -0,01 %, resp. 0,08 %.

## 19. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Závazky z obchodních vztahů	28 941	27 126
Deriváty	42 889	37 492
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	39 163	43 815
Ostatní	1 273	1 977
<b>Celkem</b>	<b>112 266</b>	<b>110 410</b>

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

## 20. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Časové rozlišení úroků	2 131	2 170
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	4 631	4 979
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	383	373
Výnosy příštích období	39	53
<b>Celkem</b>	<b>7 184</b>	<b>7 575</b>



## 21. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Prodej elektřiny:		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, a.s.	15 625	19 106
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	3 669	4 766
Ostatní výnosy od tuzemských odběratelů	25 537	23 309
Ostatní	<u>5 047</u>	<u>5 688</u>
Silová elektřina – tuzemsko celkem	49 878	52 869
Silová elektřina – zahraničí	13 589	15 025
Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 15.3)	326	2 989
Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 15.3)	-1 397	-1 957
Podpůrné a ostatní služby	<u>3 434</u>	<u>3 536</u>
Tržby z prodeje elektřiny celkem	65 830	72 462
Prodej plynu, tepla a ostatní tržby:		
Prodej plynu	5 548	4 549
Prodej tepla	1 913	1 903
Ostatní tržby	<u>1 693</u>	<u>1 674</u>
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby celkem	9 154	8 126
Ostatní provozní výnosy	<u>2 273</u>	<u>1 205</u>
Provozní výnosy celkem	<u><u>77 257</u></u>	<u><u>81 793</u></u>

## 22. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obchodování s elektřinou		
Prodej – tuzemsko	6 802	3 986
Prodej – zahraničí	184 640	136 126
Nákup – tuzemsko	-6 618	-3 392
Nákup – zahraničí	-183 002	-132 479
Vliv zajištění - riziko změny kurzu (bod 15.3)	-	-27
Změna reálných hodnot derivátů	<u>-866</u>	<u>-4 127</u>
Zisk z derivátových obchodů s elektřinou celkem	956	87
Obchodování s ostatními komoditami:		
Ztráta z derivátových obchodů s plynem	-190	-221
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s ropou	43	-12
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s uhlím	<u>11</u>	<u>-92</u>
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, celkem	<u><u>820</u></u>	<u><u>-238</u></u>

## 23. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017		2016	
	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti	-4 176	-229	-3 934	-217
Opční smlouvy	-28	-28	-22	-22
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 321	-38	-1 258	-36
Ostatní osobní náklady	-707	-23	-389	-22
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>-6 232</b>	<b>-318</b>	<b>-5 603</b>	<b>-297</b>

<sup>1)</sup> Členové dozorčí rady, výboru pro audit a představenstva a vybraní ředitelé útvarů s celoskupinovou 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 o výkonu funkce člena představenstva.

K 31. 12. 2017, resp. 2016, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 326 tis. ks, resp. 2 512 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. Beneficiet 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 beneficiet je povinen držet na svém majetkovém účtu takový počet kusů akcií nabytých na základě výzvy k převodu, který odpovídá hodnotě 20 % zisku dosaženého v den výzvy, a to až do ukončení opčního programu.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2017 a 2016, a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí			Průměrná cena Kč za akcii
	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeri tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2015	1 820	571	2 391	581,18
Přiznané opce	550	185	735	423,59
Zaniklé opce	-390	-224	-614	646,36
Počet opcí k 31. 12. 2016 <sup>1)</sup>	<u>1 980</u>	<u>532</u>	<u>2 512</u>	<u>519,16</u>
Přiznané opce	574	185	759	447,74
Přesuny v kategoriích	20	-20	-	523,50
Uplatněné opce <sup>2)</sup>	-150	-	-150	458,71
Zaniklé opce	-610	-185	-795	527,57
Počet opcí k 31. 12. 2017 <sup>1)</sup>	<u>1 814</u>	<u>512</u>	<u>2 326</u>	<u>496,89</u>

<sup>1)</sup> K 31. 12. 2017, resp. 2016, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 932 tis. ks, resp. 1 107 tis. ks. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 586,22 Kč za akcii, resp. 566,62 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> V roce 2017 činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 499,70 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:

	2017	2016
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	3,7 %	4,6 %
Očekávaná volatilita	23,0 %	24,1 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	0,4 %	0,3 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	451,2	422,7
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	42,0	36,3

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. 2017 a 2016, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2017	2016
350 – 550 Kč za akcii	1 594	1 565
550 – 650 Kč za akcii	732	947
Celkem	<u>2 326</u>	<u>2 512</u>

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,9 roku, resp. 1,8 roku.

#### 24. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Služby	-5 503	-5 704
Změna stavu rezerv a opravných položek	2 387	1 536
Daně a poplatky	-1 869	-1 531
Odpis pohledávek	-30	-2
Cestovné	-73	-70
Poskytnuté dary	-112	-154
Ztráta z prodeje materiálu	-	-59
Pokuty a úroky z prodlení	-10	-
Ostatní	-1 023	-897
Celkem	<u>-6 233</u>	<u>-6 881</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 16). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek. Součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek v roce 2017 je také zúčtování opravných položek ve výši 708 mil. Kč v souvislosti s dohodou o narovnání se společností Sokolovská uhelná.

Údaje o odměnách nezávislého auditora jsou uvedeny ve výroční zprávě Skupiny ČEZ.

#### 25. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Úvěry a pohledávky	303	515
Cenné papíry držené do splatnosti	14	38
Realizovatelné cenné papíry	169	179
Bankovní účty	205	185
Celkem	<u>691</u>	<u>917</u>

## 26. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Opravné položky k finančnímu majetku	-9 516	-5 635
Ztráta z derivátů	-903	-
Ztráta z prodeje realizovatelných finančních aktiv	-147	-12
Likvidace společnosti CEZ Finance Ireland Ltd.	-	-9 016
Tvorba rezervy	-157	-
Ostatní	-57	-60
<b>Celkem</b>	<b>-10 780</b>	<b>-14 723</b>

## 27. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Přijaté dividendy	14 879	15 170
Zisk z derivátů	-	306
Zisk z prodeje realizovatelných finančních aktiv	17	67
Likvidace společnosti CEZ Finance Ireland Ltd.	-	9 034
Ostatní	36	55
<b>Celkem</b>	<b>14 932</b>	<b>24 632</b>

## 28. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2017 a 2016 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 náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2017	2016
Splatná daň z příjmů	-24	-28
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-1	-2
Odložená daň z příjmů	582	402
<b>Celkem</b>	<b>557</b>	<b>372</b>

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

	2017	2016
Zisk před zdaněním	4 548	8 462
Zákonná sazba daně z příjmů	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-864	-1 608
Úpravy:		
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-1 817	-1 098
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-16	-18
Osвобоzení od daně z přijatých dividend	2 827	2 878
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-5	-4
Nezdanitelný zisk z prodeje podílů v dceřiných a společných podnicích	63	63
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-1	-2
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	370	161
Daň z příjmů	<u>557</u>	<u>372</u>
Efektivní daňová sazba	-12 %	-4 %

Odložený daňový závazek, netto, byl k 31. 12. 2017 a 2016 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	2017	2016
Jaderné rezervy	9 899	8 813
Ostatní rezervy	862	630
Opravné položky	241	781
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	1 842	1 768
Ostatní přechodné rozdíly	236	169
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>13 080</u>	<u>12 161</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-20 685	-20 332
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-69	-197
Ostatní přechodné rozdíly	-558	-635
Odložený daňový závazek celkem	<u>-21 312</u>	<u>-21 164</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-8 232</u></u>	<u><u>-9 003</u></u>

Pohyby odloženého daňového závazku, netto, v roce 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	2017	2016
Zůstatek k 1. 1.	9 003	11 143
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-582	-343
Odložená daň z vkladu části závodu účtovaná do výsledku hospodaření	-	-59
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	-189	-1 738
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>8 232</u></u>	<u><u>9 003</u></u>

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

	2017			2016		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-3 950	750	-3 200	-7 438	1 413	-6 025
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	4 026	-765	3 261	-1 632	310	-1 322
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	-394	75	-319	-85	16	-69
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-677	129	-548	9	-1	8
<b>Celkem</b>	<b>-995</b>	<b>189</b>	<b>-806</b>	<b>-9 146</b>	<b>1 738</b>	<b>-7 408</b>

## 29. 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. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2017	2016	2017	2016
Baltic Green Construction sp. z o.o.	-	569	-	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-	-	341	340
CEZ Deutschland GmbH	-	-	58	8
CEZ ESCO Poland B.V.	8	-	361	4
CEZ Hungary Ltd.	334	191	11	23
CEZ Chorzów S.A.	203	279	-	-
CEZ International Finance B.V.	-	-	4	1 523
CEZ MH B.V.	-	-	1 402	2 890
CEZ Poland Distribution B.V.	5 562	732	13	2
CEZ Polska sp. z o.o.	5	1	1 223	1 445
CEZ Romania S.A.	12	13	353	83
CEZ Skawina S.A.	148	240	80	90
CEZ Slovensko, s.r.o.	997	502	129	85
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	264	190	15	8
CEZ Vanzare S.A.	63	50	-	-
ČEZ Bohunice a.s.	-	-	179	194
ČEZ Distribuce, a. s.	7 052	8 133	5 300	8 126
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	2	5	5 701	5 305
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	48	13	295	305
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	167	64	2	4
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	81	163	352	498
ČEZ ESCO, a.s.	7	2	60	178
ČEZ ICT Services, a. s.	28	62	1 051	959
ČEZ Inženýring, s.r.o.	-	1	154	140
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	7	15	529	713
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	7	8	224	241
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	-	72	358	-
ČEZ Prodej, a.s. <sup>2)</sup>	3 412	3 730	10 656	9 913
ČEZ Teplárenská, a.s.	204	259	572	557
Eco-Wind Construction S.A.	-	267	-	2
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	357	334	1 319	1 776
Elektrárna Dukovany II, a. s.	13	15	171	302
Elektrárna Počeradý, a.s.	277	717	7 607	7 124
Elektrárna Temelín II, a. s.	12	11	247	326
Elektrárna Tisová, a.s. <sup>1)</sup>	-	70	-	715
Elevion GmbH	640	-	-	-
Energetické centrum, s.r.o.	58	80	-	25
Energocentrum Vítkovice, a. s.	52	88	139	94
Energotrans, a.s.	342	279	1 006	740
Inven Capital, investiční fond, a.s.	-	1	537	912
MARTIA a.s.	59	77	73	72
PRODECO, a.s.	1	-	358	457
Revitrans, a.s.	293	166	335	263
SD-Kolejová doprava, a.s.	2	1	80	275
Severočeské doly a.s.	26	14	1 589	720
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	2	184	442	1 114
Telco Pro Services, a. s.	3	4	257	182
Tomis Team S.A.	-	-	41	59
ÚJV Řež, a. s.	1	2	293	413
Ostatní	254	140	191	200
<b>Celkem</b>	<b>21 003</b>	<b>17 744</b>	<b>44 108</b>	<b>49 405</b>



Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2017 a 2016 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2017	2016	2017	2016
CEZ Hungary Ltd.	1 508	1 156	78	11
CEZ Chorzów S.A.	196	277	-	-
CEZ Romania S.A.	8	73	-	-
CEZ Skawina S.A.	141	240	927	1 057
CEZ Slovensko, s.r.o.	3 194	2 759	95	47
CEZ Srbija d.o.o.	257	23	83	95
CEZ Trade Bulgaria EAD	19	40	212	161
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	3 285	2 063	138	38
CEZ Vanzare S.A.	630	501	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	491	466	63	62
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	20	13	934	570
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	33	32	1 119	1 145
ČEZ ICT Services, a. s.	55	53	962	1 113
ČEZ Inženýring, s.r.o.	10	11	128	142
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	53	63	502	512
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2	2	226	235
ČEZ Prodej, a.s. <sup>2)</sup>	20 213	24 033	1 480	1 407
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 643	1 649	185	206
Distributie Energie Oltenia S.A. <sup>3)</sup>	196	303	-	-
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	1 276	627	2 340	2 429
Elektrárna Dukovany II, a. s.	60	13	-	-
Elektrárna Počerady, a.s.	3 145	5 505	5 154	7 456
Elektrárna Temelín II, a. s.	51	10	-	-
Elektrárna Tisová, a.s. <sup>1)</sup>	-	606	-	1 385
Energocentrum Vítkovice, a. s.	149	101	60	116
Energotrans, a.s.	1 082	1 000	1 045	1 218
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	172	189
MARTIA a.s.	7	5	286	229
OSC, a.s.	-	-	112	119
Ovidiu Development S.R.L.	23	103	219	405
SD-Kolejová doprava, a.s.	14	7	601	849
Severočeské doly a.s.	143	65	3 822	3 971
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	-163	277	2 023	5 668
Tomis Team S.A.	4	77	335	484
ÚJV Řež, a. s.	2	3	783	757
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	67	53
Ostatní	357	320	90	145
<b>Celkem</b>	<b>38 104</b>	<b>42 476</b>	<b>24 241</b>	<b>32 274</b>

<sup>1)</sup> Podíl ve společnosti Elektrárna Tisová, a.s., byl v roce 2017 prodán.

<sup>2)</sup> Společnost ČEZ Zákaznické služby, s.r.o., sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ Prodej, s.r.o., s účinností fúze k 1. 7. 2017. K tomuto datu došlo také ke změně právní formy nástupnické společnosti (ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost).

<sup>3)</sup> V roce 2017 byla společnost CEZ Distributie S.A. přejmenována na Distributie Energie Oltenia S.A.

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 19).

Informace o odměnách členů orgánů a vedení společnosti jsou obsaženy v bodu 23. Informace o poskytnutých garancích je uvedena v bodu 15.2.

### 30. 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.

### 31. Čistý zisk na akcii

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění	<u>5 105</u>	<u>8 834</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 247	534 235
Ředící efekt opčních smluv	<u>149</u>	<u>7</u>
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>534 396</u>	<u>534 242</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	9,6	16,5
Zředený	9,6	16,5

### 32. 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. 2017 odhadují takto (v mld. Kč):

2018	8,6
2019	10,2
2020	10,2
2021	9,5
2022	<u>9,0</u>
Celkem	<u>47,5</u>

Výše 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 takovýchto investic.

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2017 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 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. Veškerá tato sjednaná pojištění splňují zákonem stanovené minimální výše limitu.

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

### 33. Události po datu účetní závěrky

V důsledku fúze sloučením přešlo k 1. 1. 2018 na ČEZ, a. s., jako na nástupnickou společnost jmění zanikající společnosti ČEZ Inženýring, s.r.o.

Dne 10. 1. 2018 došlo k převodu 48% podílu ve společnosti Osvětlení a energetické systémy a.s. na společnost ELTODO, a.s.

Dne 23. 2. 2018 byla podepsána smlouva o prodeji majetkových podílů v bulharských společnostech CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (včetně jejího podílu v CEZ ICT Bulgaria EAD), CEZ Trade Bulgaria EAD, CEZ Bulgaria EAD, CEZ Elektro Bulgaria AD, Free Energy Project Oreshets EAD a Bara Group EOOD. Prodávajícími za Skupinu ČEZ jsou ČEZ, a. s., a CEZ Bulgarian Investments B.V. Celková prodejní cena za předmětné podíly ve společnostech činí 326 mil. EUR. Podmínkami pro vypořádání transakce jsou udělení souhlasu bulharským antimonopolním úřadem a úhrada kupní ceny kupujícím. Nároky uplatněné v investiční arbitráži vůči Bulharské republice ze strany ČEZ, a. s., nejsou předmětem této transakce. Udělením předchozího souhlasu dozorcí radou ČEZ, a. s., s uvedenou transakcí dne 22. 2. 2018 byly naplněny podmínky standardu IFRS 5 pro klasifikaci prodávaných aktiv jako aktiv držených k prodeji. V důsledku této reklasifikace došlo k posouzení případného znehodnocení prodávaných aktiv, které nebylo zjištěno.

Tato účetní závěrka byla schválena k vydání dne 19. 3. 2018.

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva