

ČEZ, a. s.

INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZPRACOVANÁ V SOULADU S ÚČETNÍMI STANDARDY IFRS
VE ZNĚNÍ PŘIJATÉM EVROPSKOU UNÍÍ
K 31. 12. 2024

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2024

V mil. Kč

	Bod	2024	2023
AKTIVA:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		562 571	545 946
Oprávky a opravné položky		-330 620	-311 853
Dlouhodobý hmotný majetek, netto		231 951	234 093
Jaderné palivo		20 574	16 002
Nedokončené hmotné investice		19 684	13 457
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	3	272 209	263 552
Finanční aktiva s omezeným disponováním	4	20 049	18 224
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	5	195 499	182 991
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	1 969	1 705
Investiční nemovitý majetek	7	440	382
Ostatní stálá aktiva celkem		217 957	203 302
Stálá aktiva celkem		490 166	466 854
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8	32 868	5 680
Obchodní a jiné pohledávky	9	56 047	86 885
Pohledávka z titulu daně z příjmů		-	2
Zásoby materiálu	10	11 853	10 488
Zásoby fosilních paliv		1 180	2 056
Emisní povolenky	11	24 532	23 196
Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	5	59 780	126 010
Ostatní oběžná aktiva	12	14 859	4 795
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	13	1 356	-
Oběžná aktiva celkem		202 475	259 112
Aktiva celkem		692 641	725 966

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2024

pokračování

	Bod	2024	2023
PASIVA:			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-1 334	-1 334
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		113 335	129 117
Vlastní kapitál celkem	16	165 800	181 582
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	17	148 667	122 644
Rezervy	21	159 707	143 009
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	22	7 982	4 363
Odložený daňový závazek	37	18 582	28 116
Dlouhodobé závazky celkem		334 938	298 132
Krátkodobé úvěry	23	2 199	7 240
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	17	24 173	29 456
Obchodní závazky	18	30 723	45 654
Závazek z titulu daně z příjmů		852	356
Rezervy	21	26 349	20 677
Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	22	106 649	139 881
Ostatní krátkodobé závazky	24	958	2 988
Krátkodobé závazky celkem		191 903	246 252
Pasiva celkem		692 641	725 966

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2024

V mil. Kč

	Bod	2024	2023
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu		182 643	206 998
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby		7 987	10 938
Ostatní provozní výnosy		946	1 138
Provozní výnosy celkem	26	191 576	219 074
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	27	6 059	16 499
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	28	-39 636	-74 560
Palivo a emisní povolenky	29	-42 098	-38 916
Služby	30	-16 162	-14 377
Osobní náklady	31	-11 551	-10 828
Materiál		-2 762	-2 526
Aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti		229	175
Odpisy	3, 6, 7	-22 347	-19 670
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		-6	20
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám		-240	97
Ostatní provozní náklady	32	-1 400	-11 517
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		61 662	63 471
Nákladové úroky z dluhů		-8 162	-9 611
Nákladové úroky z rezerv	21	-7 033	-6 300
Výnosové úroky	33	5 190	8 114
Opravné položky k finančním aktivům	34	5 051	140
Ostatní finanční náklady	35	-806	-1 159
Ostatní finanční výnosy	36	10 519	15 257
Ostatní náklady a výnosy celkem		4 759	6 441
Zisk před zdaněním		66 421	69 912
Daň z příjmů	37	-46 736	-41 818
Zisk po zdanění		19 685	28 094
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii):	40		
Základní		36,7	52,3
Zředěný		36,7	52,3

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2024

V mil. Kč

	Bod	2024	2023
Zisk po zdanění		19 685	28 094
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	20.3	-4 645	83 603
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	20.3	-15 249	22 371
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	20.3	40	-131
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů		-571	1 925
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	37	11 716	-75 260
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv		-8 709	32 508
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů		953	-305
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků		158	-
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	37	-33	-
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu		1 078	-305
Ostatní úplný výsledek po zdanění celkem		-7 631	32 203
Úplný výsledek po zdanění celkem		12 054	60 297

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2024

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Dluhové nástroje	Kapitálové nástroje a ostatní fondy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2023	53 799	-1 334	-22 429	-1 300	-1 987	171 691	198 440
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	28 094	28 094
Ostatní úplný výsledek	-	-	30 907	1 601	-305	-	32 203
Úplný výsledek celkem	-	-	30 907	1 601	-305	28 094	60 297
Vliv přeměn	-	-	-	-	97	558	655
Dividendy	-	-	-	-	-	-77 810	-77 810
Stav k 31. 12. 2023	<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>8 478</u>	<u>301</u>	<u>-2 195</u>	<u>122 533</u>	<u>181 582</u>
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	19 685	19 685
Ostatní úplný výsledek	-	-	-8 141	-568	953	125	-7 631
Úplný výsledek celkem	-	-	-8 141	-568	953	19 810	12 054
Vliv přeměn	-	-	-	-	-	39	39
Dividendy	-	-	-	-	-	-27 875	-27 875
Stav k 31. 12. 2024	<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>337</u>	<u>-267</u>	<u>-1 242</u>	<u>114 507</u>	<u>165 800</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2024

V mil. Kč

	Bod	2024	2023*
PROVOZNÍ ČINNOST:			
Zisk před zdaněním		66 421	69 912
Úpravy zisku před zdaněním na peněžní prostředky vytvořené provozní činností:			
Odpisy	3, 6, 7	22 347	19 670
Amortizace jaderného paliva	3	3 821	3 706
Zisky a ztráty z prodeje stálých aktiv		-83	-1 484
Zisk / ztráta z kurzových rozdílů		-833	-899
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy		-6 284	-10 650
Změna stavu rezerv		10 026	2 988
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		6	-20
Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	15	-17 285	24 826
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky a smluvní aktiva		21 151	87 645
Zásoby materiálu a fosilních paliv		-504	4 656
Pohledávky a závazky z derivátů		36 957	-10 393
Ostatní aktiva		206	4 195
Obchodní závazky		-14 594	-31 757
Ostatní závazky		2 019	-4 147
Peněžní prostředky z provozní činnosti		123 371	158 248
Zaplacená daň z příjmů		-44 095	-56 307
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		-7 511	-9 516
Přijaté úroky		5 273	8 087
Přijaté dividendy	5, 36	9 256	12 147
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		86 294	112 659
INVESTIČNÍ ČINNOST:			
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků		-24 371	-10 927
Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků a vrácení původních vkladů	14	1 003	2 959
Nabytí stálých aktiv před odečtením dotací, včetně kapitalizovaných úroků		-22 544	-20 337
Příjmy z dotací ke stálým aktivům		487	28
Příjmy z prodeje stálých aktiv		208	906
Poskytnuté půjčky		-80	-5 147
Splátky poskytnutých půjček		2 574	8 813
Změna stavu finančních aktiv s omezeným disponováním		-2 267	-1 484
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-44 990	-25 189

* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2024 změněn (viz bod 2.2.3). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v individuální účetní závěrce k 31. 12. 2023.

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2024

pokračování

	Bod	2024	2023*
FINANČNÍ ČINNOST:			
Čerpání úvěrů a půjček		315 535	113 483
Splátky úvěrů a půjček		-304 329	-149 956
Splátky leasingů	25	-321	-259
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků		6	5
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		-908	-1 822
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cash poolingu		4 025	1 546
Zaplacené dividendy		-27 935	-77 435
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-13 927	-114 438
Vliv kurzových rozdílů a opravných položek na výši peněžních prostředků		-189	-364
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		27 188	-27 332
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		5 680	33 012
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	8	32 868	5 680

Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:

Celkové zaplacené úroky	8 005	9 959
-------------------------	-------	-------

* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2024 změněn (viz bod 2.2.3). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v individuální účetní závěrce k 31. 12. 2023.

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. 12. 2024

OBSAH:

1. Popis společnosti.....	10
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad	11
3. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice	28
4. Finanční aktiva s omezeným disponováním	32
5. Deriváty a ostatní finanční aktiva	33
6. Dlouhodobý nehmotný majetek	40
7. Investiční nemovitý majetek	41
8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	42
9. Obchodní a jiné pohledávky	43
10. Zásoby materiálu	43
11. Emisní povolenky	44
12. Ostatní oběžná aktiva	44
13. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	45
14. Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků a vrácení původních vkladů	45
15. Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	45
16. Vlastní kapitál	45
17. Dlouhodobé dluhy.....	47
18. Obchodní závazky	50
19. Reálná hodnota finančních nástrojů	50
20. Řízení finančních rizik	57
21. Rezervy.....	65
22. Deriváty a ostatní finanční závazky	70
23. Krátkodobé úvěry	71
24. Ostatní krátkodobé závazky	71
25. Leasing	72
26. Provozní výnosy	74
27. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	75
28. Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	76
29. Palivo a emisní povolenky	76
30. Služby	76
31. Osobní náklady	77
32. Ostatní provozní náklady	77
33. Výnosové úroky	78
34. Opravné položky k finančním aktivům.....	78
35. Ostatní finanční náklady	78
36. Ostatní finanční výnosy	79
37. Daň z příjmů	79
38. Spřízněné osoby.....	82
39. Informace o segmentech	84
40. Čistý zisk na akcii	84
41. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze	84
42. Události po datu účetní závěrky	85

ČEZ, a. s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. 12. 2024

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČO 45274649, je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2024 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (69,9% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob a jsou obchodovány na pražské a varšavské burze. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992.

Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba elektřiny, obchod s elektřinou, plynem a jinými komoditami a dále výroba a rozvod tepelné energie. ČEZ je mateřskou společností Skupiny ČEZ, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě.

V roce 2024, resp. 2023, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 6 698, resp. 6 345 osob.

Podnikatelské prostředí společnosti je významně ovlivněno regulací a legislativou na úrovni Evropské unie a v České republice. Výkon veřejné správy v energetickém sektoru má v České republice v pravomoci Ministerstvo průmyslu a obchodu, Energetický regulační úřad a Státní energetická inspekce.

1.1. Strategie společnosti v kontextu klimatických změn

Strategie „VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka“ je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní a na dosažení plné klimatické neutrality již do roku 2040. Součástí strategie je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí a zásadně snížit emisní intenzitu do roku 2030. V oblasti distribuce a prodeje je základním cílem poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu. Mezi hlavní priority strategie patří také cíl rozvíjet Skupinu ČEZ odpovědně a udržitelně v souladu s principy ESG.

Tato strategie zohledňuje a reaguje na regulační prostředí Evropské unie a na její předpokládaný vývoj. Zásadním prvkem jsou klimatické cíle EU obsažené zejména ve sdělení Zelená dohoda pro Evropu (European Green Deal) z roku 2019 obsahující mj. zvýšení cíle v oblasti snižování emisí skleníkových plynů a úplnou dekarbonizaci Evropy (cíl pro snížení emisí do roku 2030 oproti roku 1990 byl zvýšen na 55 %). Dále Evropská komise v roce 2021 přišla s balíčkem Fit for 55 a v reakci na ruskou invazi na Ukrajinu s opatřením REPowerEU, což nakonec vedlo ke stanovení cíle pro podíl obnovitelných zdrojů energie na celkové hrubé konečné spotřebě energie v roce 2030 na úrovni nejméně 42,5 %. Vláda ČR v prosinci 2024 schválila aktualizaci Národního energetického a klimatického plánu, jehož hlavní body zahrnují pokračování ve vývoji výroby elektřiny z jaderných a obnovitelných zdrojů za účelem snížení emisí; plyn má být využíván jako přechodný zdroj energie, který bude do roku 2050 nahrazen obnovitelnými zdroji a nízkoemisními plyny, zejména vodíkem. Cílem je snížit emise skleníkových plynů o 55 % do roku 2030 prostřednictvím rozšíření obnovitelných zdrojů, úspor energie a postupného ukončení využívání fosilních paliv včetně ukončení těžby a spalování uhlí do roku 2033.

Jako jeden z nástrojů na dosažení těchto klimatických cílů, který významným způsobem působí na společnost, je trh s emisními povolenkami v Evropě. Evropská unie ovlivňuje trh s těmito povolenkami např. formou zavedení tržního stabilizačního mechanismu (MSR), snižováním celkového počtu emisních povolenek či jejich řízeným uvolňováním na trh (back-loading). Zvýšeným úsilím o dekarbonizaci získává tržní cena povolenky CO₂ dlouhodobý růstový stimul; pod značný ekonomický tlak se tím dostávají zejména starší, méně účinné uhelné elektrárny a teplárny či obecně zařízení nákladově svázaná s cenou emisních povolenek.

Největší dopad těchto trendů je na uhelná a plynová výrobní aktiva společnosti. Strategie společnosti tento vývoj dlouhodobě předpokládala, a proto jsou průběžně realizována opatření a strategické kroky s cílem minimalizovat negativní dopady těchto faktorů na hodnotu společnosti a současně maximálně využívat nových příležitostí, které tyto trendy pro společnost přinášejí.

Dopady klimatických změn, ale i řady dalších faktorů, jsou vyhodnocovány při různých odhadech a účetních úsudcích, které příprava účetní závěrky podle IFRS vyžaduje (viz též bod 2.3). Zejména se jedná o stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (bod 3), o stanovení výše rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů (bod 21.2) a také o stanovení zbývajících životnosti a odpisových metod při odpisování dlouhodobého hmotného majetku (bod 2.6).

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Účetní závěrka

Tato individuální účetní závěrka byla zpracována v souladu s účetními standardy 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 Účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií sestavenou za stejné účetní období.

2.2. Změny účetních metod

2.2.1. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2024

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

K 1. 1. 2024 společnost přijala níže uvedené novelizované standardy schválené EU:

- IFRS 16 Leasingy: Závazek z leasingu při prodeji a zpětném leasingu (novela),
- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky: Klasifikace závazků jako krátkodobé, resp. dlouhodobé (novela),
- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky: Dlouhodobé závazky s kovenanty (novela),
- IAS 7 Výkaz o peněžních tocích a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (novely).

Tyto novelizované standardy neměly na účetní závěrku společnosti významný vliv.

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

Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových nebo novelizovaných standardů, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2025 nebo po tomto datu:

- IAS 21 Dopady změn měnových kurzů: Nedostatečná směnitelnost (novela),
- IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (novely),
- IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (novela),
- IAS 7 Výkaz o peněžních tocích (novela),
- IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce (nový standard),
- IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: zveřejňování (nový standard),
- IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků: Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem (novely).

Společnost posuzuje dopad vlivu IFRS 18 na účetní závěrku. Společnost nepředpokládá, že některé z ostatních výše uvedených nových nebo novelizovaných standardů uplatní před termínem jejich závazné platnosti a neočekává jejich významný vliv na účetní závěrku společnosti.

2.2.3. Změna prezentace výkazu o peněžních tocích

V roce 2024 byl změněn způsob prezentace výkazu o peněžních tocích s cílem zvýšit relevantnost informací týkající se peněžních toků souvisejících s dotacemi, které se vztahují k aktivům. Původní řádek Nabytí stálých aktiv, včetně kapitalizovaných úroků již není dotacemi ovlivněn a příjem peněz a peněžních ekvivalentů související s dotacemi je vykázán na samostatném řádku v rámci investiční činnosti Příjmy z dotací ke stálým aktivům. Provozní činnost již není dotacemi ke stálým aktivům nijak dotčena. V důsledku toho došlo k reklasifikaci některých položek srovnatelného období tak, aby údaje byly plně srovnatelné s údaji aktuálního období.

Následující tabulka uvádí přehled provedených úprav srovnatelného období (v mil. Kč):

	Úprava 2023
Výkaz o peněžních tocích:	
Pohledávky a smluvní aktiva	3 108
Ostatní závazky	-2 472
Peněžní prostředky z provozní činnosti	636
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	636
Nabytí stálých aktiv před odečtením dotací, včetně kapitalizovaných úroků	-664
Příjmy z dotací ke stálým aktivům	28
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-636
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-

2.3. Odhady a účetní úsudky

Významné odhady společnost provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a finančních aktiv (viz body 3 a 5), u jaderných rezerv (viz body 2.20 a 21.1), u rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů (viz body 2.21 a 21.2), u rezervy na rekultivace skládek (viz bod 21.2), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů (viz body 2.13 a 19) a nekomoditních derivátů (viz body 2.12 a 19), přírůstkové úrokové míry a doby nájmu pro výpočet závazků z leasingu (viz body 2.22 a 25) a při výpočtu odložené daně (viz body 2.18 a 37). Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

Nejvýznamnější změny odhadů v roce 2024 se týkaly rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva, a to z důvodu očekávaného navýšení poplatku odváděného na jaderný účet v závislosti na množství elektřiny vyrobené v jaderných elektrárnách a změny diskontní sazby, a dále se týkaly rezervy na vyřazení jaderného zařízení z důvodu změny diskontní sazby.

Další významná změna odhadu v roce 2024 se týkala úpravy odpisů a odpisových metod u některých skupin majetku. Účetní standardy IFRS požadují, aby odpisové metody byly periodicky prověřovány a aby použité odpisové metody odrážely očekávaný způsob, kterým budou ekonomické užitky z aktiv spotřebovávány. Při výskytu významných změn v očekávaném rozložení spotřeby budoucích ekonomických užitků z určitých aktiv se změní metoda tak, aby odrážela změněné rozložení spotřeby užitků.

S ohledem na dekarbonizační vlivy a předpoklady dalšího tržního vývoje společnost prověřila odpisové metody. Výsledkem byla změna účetního odhadu u metody odpisování pro uhelné výrobní zdroje (dále jako „uhelná aktiva“). Uhelná aktiva byla do 30. 9. 2024 odpisována rovnoměrně po dobu očekávané zbývající životnosti. Od 1. 10. 2024 společnost uhelná aktiva odpisuje metodou, při které odpisy rovnoměrně klesají po dobu zbývající životnosti (tzv. metoda sum-of-years' digits). Zvolená metoda pro uhelná aktiva vhodně vystihuje očekávaný způsob spotřeby ekonomických užitků do budoucna, kdy se očekává postupné snižující se využívání těchto aktiv.

Odepisovatelná částka uhelných aktiv společnosti k 30. 9. 2024 činila 60,5 mld. Kč. Následující tabulka uvádí plán odpisů v procentech z odepisovatelné částky k 30. 9. 2024 po změně odpisové metody do roku 2030, který představuje aktuálně očekávaný konec provozu uhelných aktiv:

	4. Q 2024	Rok 2025	Rok 2026	Rok 2027	Rok 2028	Rok 2029	Rok 2030	Celkem
Podíl odpisu po změně odpisové metody na odepisovatelné částce	8 %	28 %	23 %	18 %	13 %	7 %	3 %	100 %

Oproti dosavadní lineární metodě odpisování dochází tudíž k významné změně v rozložení odpisů v čase. S ohledem na rozdílnou efektivní sazbu daně z příjmů v jednotlivých budoucích letech z důvodu existence daně z neočekávaných zisků, která platí v České republice do 31. 12. 2025 a je pro společnost relevantní, dochází ke změně odhadu, kdy se zdanitelné přechodné rozdíly, které souvisejí s rozdílnou zůstatkovou účetní a daňovou hodnotou uhelných aktiv, budou odpisováním realizovat (daňově uznatelné odpisy se nemění). Vyšší přechodné rozdíly realizované v obdobích s vyšší efektivní daňovou sazbou vedly ke zvýšení odloženého daňového závazku k 30. 9. 2024 ve výši 4 885 mil. Kč. Související náklad na odloženou daň z příjmů byl jednorázově vykázán na řádku Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty k 30. 9. 2024.

Nejvýznamnější změny odhadů v roce 2023 se týkaly rezervy na vyřazení jaderného zařízení, a to z důvodu aktualizace expertních studií nákladů na vyřazování z provozu pro jadernou elektrárnu Dukovany a jadernou elektrárnu Temelín a změny diskontní sazby.

2.4. Tržby a výnosy

Společnost účtuje o výnosech v okamžiku, kdy splní povinnost plnit a částku výnosů je možné spolehlivě určit. Společnost zaúčtuje výnosy v částce předpokládané protihodnoty (po snížení o předpokládané slevy), kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

Největší část tržeb společnosti činí tržby za dodávky elektřiny, tepla a plynu, které jsou účtovány (viz též níže) na základě smluvních podmínek v okamžiku uskutečnění dodávky. Případné odchylky mezi množstvím uvedeným ve smlouvách a skutečnými dodávkami se vypořádávají prostřednictvím operátora trhu.

Tržby z prodeje elektřiny

Společnost elektřinu vyrábí, prodává a s elektřinou obchoduje. Tržby z prodeje elektřiny jsou tvořeny z prodeje na organizovaných trzích a z prodeje obchodníkům. Fakturace odběratelům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů převážně v měsíční periodicitě.

Tržby z prodeje plynu

Společnost plyn prodává a s plynem obchoduje. Tržby z prodeje plynu jsou tvořeny prodejem obchodníkům. Fakturace odběratelům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů převážně v měsíční periodicitě.

Tržby z prodeje tepla

Společnost vyrábí teplo převážně kogeneračním způsobem, což zajišťuje efektivní využití paliva a nižší emise škodlivin. Výroba tepelné energie a její následný prodej podléhá regulaci ze strany Energetického regulačního úřadu. Hlavním odběratelem tepla je dceřiná společnost ČEZ Teplárenská, a.s., která zajišťuje distribuci tepla koncovým zákazníkům nebo dalším distributorům. Fakturace odběratelům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů převážně v měsíční periodicitě.

Tržby za prodej služeb

Největší část tržeb z prodeje služeb tvoří tržby z prodeje podpůrných služeb, služeb souvisejících s vyrovnáním odchylek a manažerských a podpůrných služeb pro Skupinu. Fakturace odběratelům probíhá převážně v měsíční periodicitě.

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

Státní a obdobné dotace vztahující se k výnosům jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty na řádku Ostatní provozní výnosy v období, v nichž společnost vykáže související náklady, které mají dotace kompenzovat.

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i amortizaci jaderného paliva (viz bod 2.7).

2.6. 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 a obdobné 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. 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 (případně upravenou o opravné položky) sníženou o zbytkovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Uhelná aktiva jsou odpisována rovnoměrně klesajícími odpisy (viz bod 2.3). Ostatní aktiva kromě jaderného paliva (viz bod 2.7) společnost odpisuje rovnoměrně. 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 k 31. 12. 2024 stanovena takto:

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	13–60
Stroje, přístroje a zařízení	4–45
Dopravní prostředky	4–37
Inventář	4–15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je k 31. 12. 2024 stanovena takto:

	Průměrná životnost (v letech)
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	48
Stroje, přístroje a zařízení	17
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	29
Stroje, přístroje a zařízení	18
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	50
Stroje, přístroje a zařízení	38

2.7. 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 použitého 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 a emisní povolenky. Amortizace jaderného paliva zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva.

2.8. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související.

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.

Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku.

Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého nehmotného majetku k 31. 12. 2024 stanovena takto:

	Doba životnosti (v letech)
Software	3–24
Oceňovací práva	6–29
Věcná břemena	6

2.9. Investiční nemovitý majetek

Investicí do nemovitostí se rozumí nemovitost držená spíše za účelem dosažení výnosu z nájemného nebo kapitálového zhodnocení či obojího než pro použití společností v rámci běžného podnikání. V případě, že je nemovitost využívána i k běžnému podnikání, jedná se o investici do nemovitosti pouze tehdy, je-li držena za tímto účelem jen její nevýznamná část.

Investiční nemovitý majetek se prvotně oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a přímo přiřaditelné náklady. Pro následné ocenění je společností použit model pořizovací ceny. Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je 49 let.

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. Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit akreditovanou osobou. Společnosti bylo přiděleno na základě Národního alokačního plánu určité množství emisních povolenek.

Nejpozději do 30. září 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 odpovídající rozdílu mezi skutečně vypuštěným množstvím emisí a stavem přidělených emisních povolenek. Tato rezerva je oceněna primárně pořizovací cenou emisních povolenek, které byly nakoupeny se záměrem pokrytí emisí skleníkových plynů vykazovaného období. Rezerva na vypuštěné emise nad rámec těchto povolenek se ocení tržní cenou platnou k rozvahovému dni. Emisní povolenky nakoupené pro spotřebu v následujícím roce jsou vykazované v oběžných aktivech na řádce Emisní povolenky. Emisní povolenky s plánovanou pozdější dobou spotřeby jsou vykázány jako součást dlouhodobého nehmotného majetku.

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 řádce Ostatní provozní náklady.

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 a vykázány na řádce Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami. Emisní povolenky nakoupené za účelem obchodování jsou vykázány v oběžných aktivech na řádce Emisní povolenky.

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

2.11. Klasifikace finančních nástrojů

Finanční aktiva představují zejména hotovost, kapitálové nástroje jiné účetní jednotky nebo smluvní právo přijmout hotovost či jiné finanční aktivum a deriváty s kladnou reálnou hodnotou.

Finanční závazky jsou zejména smluvní závazky dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum a deriváty se zápornou reálnou hodnotou.

Finanční aktiva jsou klasifikována jako oběžná, pokud je společnost hodlá realizovat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že finanční aktiva bude společnost držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne.

Finanční závazky jsou prezentovány jako oběžné, pokud jsou splatné do 12 měsíců od rozvahového dne. V rámci oběžných aktiv a závazků jsou také prezentovány aktiva a závazky držené k obchodování.

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vzájemně započteny a výsledná čistá výše je uvedena v 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.

2.11.1. Finanční aktiva

Finanční aktiva jsou z pohledu ocenění členěna do základních kategorií v naběhlé hodnotě, v reálné hodnotě v závislosti na tom, zda jsou finanční aktiva držena k obchodování, nebo zda jsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a v pořizovací ceně.

Společnost klasifikuje aktiva do následujících kategorií:

a) Ocenění finančního aktiva v naběhlé hodnotě

V této kategorii jsou zahrnuta finanční aktiva, u nichž má společnost strategii držet je za účelem získávání smluvních peněžních toků, které se skládají jak z platby jistiny, tak z úroků. Příklady

takových finančních aktiv jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti, pohledávky z obchodních vztahů.

Očekávané úvěrové ztráty, kurzové rozdíly a úrokové výnosy jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

b) Ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přeceňované do ostatního úplného výsledku

Tato kategorie zahrnuje finanční aktiva v případě, že společnost má strategii, jak shromažďovat smluvní peněžní toky, tak finanční aktiva prodat. Tento model rozlišuje dva typy účetních postupů:

- bez budoucího přeučtování do výsledku hospodaření – použito pro kapitálová finanční aktiva
Opravné položky nejsou kalkulovány ani vykázány. Změny reálné hodnoty jsou vykázány v ostatním úplném výsledku. V okamžiku prodeje finančního aktiva nejsou žádný zisk nebo ztráta vykázány ve výsledku hospodaření, tedy nikdy není ovlivněn výsledek hospodaření. V případě prodeje kapitálových finančních aktiv je kumulovaná hodnota z přecenění převedena do nerozděleného zisku. Kurzové rozdíly jsou vykázány v ostatním úplném výsledku jako součást hodnoty přecenění. Dividendy z těchto finančních aktiv jsou zaúčtovány ve výsledku hospodaření v případě, že jejich vyplacení nesníží hodnotu investice.
- s budoucím přeučtováním do výsledku hospodaření – použito pro dluhová finanční aktiva
Tvorba opravné položky se vykazuje ve výsledku hospodaření. Změny reálné hodnoty jsou vykázány v ostatním úplném výsledku. Po vyřazení finančního aktiva jsou zisk nebo ztráta zaúčtovány do výsledku hospodaření (zisk / ztráta jsou přeučtovány z ostatního úplného výsledku do výsledku hospodaření). Kurzové rozdíly ve vztahu k rezervě z přecenění jsou vykázány v ostatním úplném výsledku. Kurzové rozdíly ve vztahu ke znehodnocení jsou vykázány ve výsledku hospodaření. Úrokové výnosy jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

c) Ocenění finančního aktiva v reálné hodnotě přeceňované do výsledku hospodaření

Kategorie finančních aktiv, u kterých má společnost strategii zejména aktivně obchodovat s aktivem. Příjem smluvních peněžních toků není hlavním cílem strategie. Příkladem takového finančního aktiva jsou cenné papíry k obchodování a deriváty, které nezajišťují peněžní toky. Opravné položky nejsou kalkulovány ani vykázány. Změny v reálné hodnotě, které obsahují také případné kurzové rozdíly, jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

Změny reálné hodnoty finančních investic v reálné hodnotě do výsledku hospodaření se vykazují v položkách Ostatní finanční náklady nebo Ostatní finanční výnosy.

d) Ocenění finančního aktiva v pořizovací hodnotě

Tato kategorie finančních aktiv zahrnuje investice do dceřiných, přidružených a společných podniků.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty finančních aktiv v pořizovací hodnotě. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, společnost ověřuje, zda zpětně ziskatelná hodnota finančního aktiva není nižší než jeho účetní hodnota. Zpětně ziskatelná hodnota je vyšší z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej a hodnoty z užívání. Případné snížení hodnoty finančního aktiva je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k finančním aktivům.

2.11.2. Finanční závazky

Finanční závazky jsou členěny do dvou základních kategorií v naběhlé hodnotě a v reálné hodnotě do výsledku hospodaření. Pokud finanční závazek není v kategorii v reálné hodnotě do výsledku hospodaření a nejedná se o smlouvu o finanční záruce ani o příslib na poskytnutí úvěru s úrokem nižším, než je tržní úroková míra, je finanční závazek zařazen do kategorie v naběhlé hodnotě.

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 kreditního rizika vykazuje do ostatního úplného výsledku, zbývající část se účtuje do zisku nebo ztráty. Pokud by však účtování změn reálné hodnoty připadajících na kreditní riziko vytvořilo nebo prohloubilo účetní nekonzistentnost výsledku hospodaření, účetní jednotka zaúčtuje veškeré zisky a ztráty z takového závazku do zisku nebo ztráty.

2.11.3. Deriváty

Speciální kategorií finančních aktiv a závazků jsou deriváty. 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. Vykazování derivátů se více věnuje bod 2.12.

2.11.4. Znehodnocení finančních aktiv

Snížení hodnoty finančních aktiv vychází z modelu očekávaných kreditních ztrát (ECL).

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.

Společnost účtuje 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 obchodní pohledávky, smluvní aktiva a pohledávky z leasingu společnost použila přístup, kdy vždy dochází k účtování očekávaných kreditních ztrát pro celou dobu životnosti.

Pro účely výpočtu ECL je portfolio finančních aktiv rozděleno do 3 kategorií. K datu prvního vykázání jsou finanční aktiva zahrnuta do 1. kategorie s nejnižší opravnou položkou, která je stanovena jako procento historicky nesplacených pohledávek. Následná reklasifikace do 2. a 3. kategorie se provádí na základě zvýšení úvěrového rizika dlužníka. Pokud je finanční aktivum úročeno, je ve 3. kategorii úrokový výnos kalkulován z netto hodnoty aktiva.

2.12. Nekomoditní 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 dlouhodobých a krátkodobých ostatních finančních aktiv a závazků.

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, popíše ekonomický vztah mezi zajištěnou položkou a zajišťovacím nástrojem, posuzování efektivnosti, a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce.

Společnost uplatňuje IFRS 9 Finanční nástroje na zajišťovací vztahy v zajišťovacím účetnictví.

2.12.1. 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.

2.12.2. Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se účtují do ostatního úplného výsledku. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část jsou vykázány 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.

2.12.3. Ostatní deriváty

Některé deriváty nejsou určeny pro zajišťovací účetnictví. Změna reálné hodnoty takovýchto derivátů je zaúčtována přímo do výsledku hospodaření.

2.13. Komoditní kontrakty

V souladu s IFRS 9 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 (tzv. „own-use“ kontrakty) proto nespadají pod IFRS 9 a jsou specificky evidované, aby to umožňovalo odlišení od kontraktů spadajících pod IFRS 9.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespadají do rámce IFRS 9, 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,
- u kontraktů nedochází k vypořádání v čisté výši hotově nebo jiným finančním nástrojem nebo směnou finančních nástrojů,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IFRS 9. 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.

Tyto podmínky musí být splněny při uzavření kontraktu i po celou dobu jeho trvání, což společnost pravidelně vyhodnocuje.

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 IFRS 9.

Společnost také uzavírá obchody za účelem zajištění hrubé marže z výroby elektřiny, u kterých změny reálné hodnoty nevstupují do režimu zajišťovacího účetnictví zejména z důvodu nejistoty zajišťovaných dodávek elektřiny z výrobních zdrojů, kde předpokládané dodávky elektřiny nakonec nemusí být vyrobeny, ale dojde k obchodnímu uzavření pozic na elektřině a souvisejících pozic u emisních povolenek a paliv, např. u dodávek z paroplynové elektrárny Počerady, a proto tyto komoditní kontrakty spadají pod IFRS 9.

Komoditní kontrakty, které spadají pod IFRS 9 a které nezajišťují peněžní toky, 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.

Změny reálných hodnot komoditních kontraktů, které spadají pod IFRS 9 a které zajišťují očekávané peněžní toky, se účtují do ostatního úplného výsledku. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami.

Následně, v souladu s popisem uvedeným v bodu 2.12.2, jsou hodnoty akumulované ve vlastním kapitálu 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 komoditní kontrakt 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.

2.14. 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.

2.15. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, které jsou vykázány jako prostředky s omezeným disponováním (viz bod 4), jsou určeny 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.

2.16. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. 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.

Zásoby plynu jsou pořízeny zejména za účelem obchodování. Zásoba plynu v zásobnících, která je určena k obchodování, je k datu účetní závěrky oceňována reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Změny reálné hodnoty jsou vykazovány do výsledku hospodaření v položce výkazu zisku a ztráty Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami.

2.17. Zásoby fosilních paliv

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

2.18. 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. 2024, resp. 2023, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití základní sazby 21 %, resp. 19 %. V letech 2023–2025 jsou, resp. budou, zdanitelné příjmy společnosti (nad rámec průměrného základu daně z příjmů z let 2018–2021 zvýšeného o 20 %) zatíženy zvýšenou sazbou daně ve výši 60 %, daní z neočekávaných zisků (viz bod 37). Celková sazba daně z příjmů platná pro rok 2024 včetně daně z neočekávaných zisků činí 75 %. Předpokládaná sazba daně platná od roku 2026 činí 21 %.

Společnost povinně aplikuje mezinárodní daňovou reformu – modelová pravidla druhého pilíře BEPS pro období od 1. 1. 2024. Dopad této daňové reformy na společnost je pro rok 2024 nevýznamný, a to zejména s ohledem na tzv. bezpečné přístavy.

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. Společnost aplikuje povinnou dočasnou výjimku na výpočet a vykázání odložené daně z transakcí ve spojitosti s aplikací mezinárodní daňové reformy – modelových pravidel BEPS druhého pilíře OECD.

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 odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužitě daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty 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.

2.19. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v naběhlé 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.

2.20. 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 ozářených částí reaktorů (viz bod 21.1).

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. 2024, resp. 2023, diskontován za použití odhadované dlouhodobé bezrizikové reálné úrokové míry ve výši 1,9 %, resp. 2,1 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Při stanovení odhadu budoucích výdajů je zohledněno riziko, které je s těmito odhadovanými budoucími výdaji spojeno. Dopad zohlednění rizika k 31. 12. 2024, resp. 2023, lze vyjádřit jako snížení použité diskontní míry ve výši 1,5 %, resp. 1,9 %. 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 očekávané míry inflace je k 31. 12. 2024, resp. 2023, odhadován na 2,2 %, resp. 2,6 %.

Proces vyřazování jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 45 let poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. Předpokládá se, že trvalé úložiště pro uložení použitého jaderného paliva bude připraveno k provozu v roce 2050 a že ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do tohoto úložiště bude probíhat přibližně do roku 2090. 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.

2.21. Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů

Společnost tvoří rezervu na demolice a demontáže emisních výrobních zdrojů po jejich vyřazení z provozu (viz bod 21.2). 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. 2024, resp. 2023, diskontován za použití odhadované bezrizikové reálné úrokové míry ve výši 1,5 %, resp. 1,7 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Při stanovení odhadu budoucích výdajů je zohledněno riziko, které je s těmito odhadovanými budoucími výdaji spojeno. Dopad zohlednění rizika k 31. 12. 2024, resp. 2023, lze vyjádřit jako snížení použité diskontní míry ve výši 1,7 %, resp. 1,8 %. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu, po kterou bude v emisních výrobních zdrojích 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 očekávané míry inflace je k 31. 12. 2024, resp. 2023, odhadován na 2,2 %, resp. 2,9 %.

Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů, 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 rezervy, 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. Leasing

Rozhodnutí o tom, zda smlouva je leasingem nebo leasing obsahuje, je založeno na ekonomické podstatě transakce k datu počátku leasingu a vyžaduje posouzení toho, zda splnění závazku ze smlouvy je závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum.

Společnost neaplikuje standard IFRS 16 na leasing nehmotných aktiv.

2.22.1. Společnost jako nájemce

Společnost používá jednotný přístup k vykazování a oceňování všech leasingů, s výjimkou krátkodobých nájmu a nájmu aktiv s nízkou hodnotou. Společnost účtuje o budoucích leasingových platbách jako závazcích z leasingu a vykazuje aktiva z práva k užívání, která představují právo používat podkladová aktiva. Leasingové splátky u krátkodobých leasingů a leasingů aktiv s nízkou hodnotou se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu nájmu.

a) Závazek z leasingu

K datu zahájení leasingu společnost vykáže leasingové závazky oceněné současnou hodnotou budoucích leasingových plateb, které mají být provedeny po dobu trvání leasingu. Leasingové splátky zahrnují fixní platby očištěné o veškeré pohledávky z leasingových pobídek, variabilní leasingové platby, které závisí na indexu nebo sazbě, a částky, u nichž se očekává, že budou vyplaceny na základě záruk zbytkové hodnoty. Variabilní splátky leasingu, které nezávisí na indexu nebo sazbě, se vykazují jako náklady v období, ve kterém nastane událost nebo stav, který tuto platbu zapříčiní.

Při výpočtu současné hodnoty leasingových plateb společnost používá přírůstkovou úrokovou sazbu k datu zahájení leasingu. Po datu zahájení se částka leasingových závazků zvyšuje o naběhlé úroky a snižuje o provedené leasingové platby. Kromě toho je účetní hodnota leasingových závazků přehodnocována, pokud dojde k modifikaci leasingu, tj. ke změně doby nájmu, změně leasingových splátek (např. ke změnám budoucích plateb vyplývajících ze změny indexu nebo sazby, které jsou použité k určení výše leasingové splátky) nebo ke změně v posouzení možnosti nákupu podkladového aktiva.

Přírůstková výpůjční sazba je úroková sazba, kterou by společnost musela zaplatit v případě, že by si na obdobně dlouhé období a s obdobným zajištěním vypůjčila finanční prostředky nezbytné pro získání aktiva obdobné hodnoty jako je aktivum z práva k užívání v obdobném ekonomickém prostředí. Společnost odhaduje přírůstkovou úrokovou sazbu za použití pozorovatelných vstupů, jako jsou tržní úrokové sazby.

U smluv, které jsou uzavřeny na dobu neurčitou, společnost uplatňuje úsudek pro stanovení očekávané doby nájmu.

b) Aktiva z práva k užívání

Společnost vykazuje aktiva z práva k užívání k datu zahájení leasingu (tj. k datu, kdy je podkladové aktivum k dispozici k použití). Aktiva z práva k užívání jsou vykázána ve stejné kategorii majetku, v jaké by byla vykázána, pokud by je společnost vlastnila. Aktiva z práva k užívání jsou oceněna pořizovací cenou sníženou o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty a jsou upravena o případné přehodnocení leasingových závazků. Náklady na aktiva z práva k užívání zahrnují částku vykázaných leasingových závazků, počáteční přímé náklady a leasingové platby provedené k datu zahájení nebo před datem zahájení minus veškeré přijaté leasingové pobídky. Aktiva z práva k užívání se odpisují rovnoměrně po dobu trvání leasingu nebo odhadovanou dobu životnosti aktiv takto:

	Doba odpisování (roky)
Pozemky	4–30
Budovy a stavby	6–13
Dopravní prostředky, stroje, přístroje a zařízení	3–29
Inventář a ostatní hmotný majetek	12–14

2.22.2. Společnost jako pronajímatel

Společnost pronajímá hmotný majetek včetně vlastních hmotných aktiv a aktiva z práv k užívání. Společnost klasifikuje leasingy jako finanční nebo operativní. Operativní leasing je leasing, ve kterém společnost nepřevádí v podstatě všechna rizika a výhody plynoucí z vlastnictví aktiv.

Výnosy z pronájmu plynoucí z operativního leasingu se účtují rovnoměrně po dobu trvání leasingu a zahrnují se do výnosů ve výsledku hospodaření z důvodu své provozní povahy.

U leasingů klasifikovaných jako finanční leasing společnost vykazuje čistou investici do leasingu oceněnou jako současnou hodnotu leasingových plateb, které mají být provedeny po dobu leasingu, zvýšenou o případnou negarantovanou zbytkovou hodnotu předmětu pronájmu na konci leasingu, která není podmíněna budoucím peněžním tokem. Při výpočtu současné hodnoty čisté investice do leasingu společnost používá implicitní úrokovou sazbu leasingu. V případě subleasingu, není-li implicitní úroková sazba snadno stanovitelná, použije společnost diskontní sazbu použitou pro hlavní leasing.

2.23. Zaměstnanecké požitky

Společnost poskytuje krátkodobé zaměstnanecké požitky, plány definovaných požitků po skončení pracovního poměru a ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky. Krátkodobé zaměstnanecké požitky jsou takové, u kterých se předpokládá, že budou uhrazeny do dvanácti měsíců od konce účetního období. Plány definovaných požitků zahrnují zejména jednorázově vyplacené paušální částky závislé na výši mzdy při ukončení pracovního poměru a na délce období, po které zaměstnanec pracoval ve Skupině. Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména jubilea. Zaměstnanecké požitky při ukončení pracovního poměru a ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky jsou poskytovány dle platné kolektivní smlouvy společnosti.

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy (pevnou i motivační složku ve formě roční odměny), nárok na dovolenou a další krátkodobé zaměstnanecké benefity, a jsou oceněny při prvotním vykázání nediskontovaně.

Závazek z definovaných požitků a ostatních dlouhodobých zaměstnaneckých požitků je k rozvahovému dni oceněn současnou hodnotou předpokládaných budoucích výplat nezbytných k uspokojení závazků vyplývajících ze služeb poskytnutých zaměstnanci v běžném a v předchozím období. Změna závazků z těchto zaměstnaneckých požitků, která se účtuje do výsledku hospodaření, vyplývá z nákladů na službu poskytnutou zaměstnanci za běžné a minulé období, zisků a ztrát z vypořádání požitků při výplatě a z úrokových nákladů zohledňujících plynutí času. Změna závazků z definovaných požitků, která je účtována do ostatního úplného výsledku a nebude přeúčtována do hospodářského výsledku v následujících obdobích, vyplývá z pojistněmatematických zisků a ztrát. Změna závazků z ostatních dlouhodobých zaměstnaneckých požitků vyplývajících z pojistněmatematických zisků a ztrát je účtována do hospodářského výsledku.

Pojistněmatematické zisky a ztráty zahrnují zejména vliv změn očekávané míry fluktuace zaměstnanců a finančních předpokladů, které zahrnují zejména změny nominální diskontní sazby, výši průměrné mzdy a jejího nominálního růstu v následujících obdobích. Diskontní sazba odpovídá sazbě vysoce kvalitních podnikových dluhopisů.

Závazek je každoročně zvyšován o naběhlé úroky. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny na řádku Nákladové úroky z rezerv.

2.24. Úhrady vázané na akcie

Členové představenstva společnosti a vybraní manažeři mají od 1. 1. 2020 motivační program dlouhodobé výkonnostní odměny (bod 31). Výše odměny je částečně závislá na hodnotě akcií společnosti a je vyplacena v penězích. Náklad a související závazek je vykázán, když jsou společnosti poskytnuty služby, a to v reálné hodnotě očekávané peněžní platby. Závazek je následně přeceňován na reálnou hodnotu ke každému vykazovanému období a k datu vypořádání s tím, že veškeré změny reálné hodnoty jsou vykázány v příslušném období ve výkazu zisku a ztráty na řádku Osobní náklady.

2.25. 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.

2.26. 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.

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2024 a 2023 použila společnost následující směnné kurzy:

	2024	2023
Kč za 1 EUR	25,185	24,725
Kč za 1 USD	24,237	22,376
Kč za 1 PLN	5,890	5,694
Kč za 1 BGN	12,877	12,642
Kč za 1 RON	5,062	4,969
Kč za 100 JPY	15,449	15,811
Kč za 100 TRY ¹⁾	68,539	75,700
Kč za 1 GBP	30,378	28,447
Kč za 100 HUF	6,121	6,455
Kč za 100 RSD	21,531	21,115

¹⁾ S platností od 2. 1. 2024 se mění množství z 1 na 100.

2.27. 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.

3. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic k 31. 12. 2024 a 2023 (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. 2024	141 558	402 606	1 782	545 946	23 314	13 496	582 756
Přírůstky	500	101	38	639	-	21 788	22 427
Vyřazení	-493	-3 131	-48	-3 672	-4 478	-41	-8 191
Zařazení do užívání	1 758	5 466	509	7 733	7 816	-15 549	-
Změna kapitalizované části rezerv	-2 580	14 337	-	11 757	-	-	11 757
Vliv přeměn	-	183	-	183	-	-	183
Ostatní	40	-4	-51	-15	-	29	14
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	140 783	419 558	2 230	562 571	26 652	19 723	608 946
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2024	-70 484	-241 194	-175	-311 853	-7 312	-39	-319 204
Odpisy a amortizace jaderného paliva ¹⁾	-6 131	-16 013	-25	-22 169	-3 244	-	-25 413
Zůstatková hodnota při vyřazení	-7	-51	-32	-90	-	-	-90
Vyřazení	493	3 131	40	3 664	4 478	-	8 142
Vliv přeměn	-	-148	-	-148	-	-	-148
Ostatní	-44	-	-	-44	-	-	-44
Tvorba opravných položek	-8	-1	-	-9	-	-	-9
Zúčtování opravných položek	24	1	4	29	-	-	29
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2024	-76 157	-254 275	-188	-330 620	-6 078	-39	-336 737
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice k 31. 12. 2024	64 626	165 283	2 042	231 951	20 574	19 684	272 209

¹⁾ Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2024 dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 577 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. 2023	132 811	380 261	1 582	514 654	20 467	13 512	548 633
Přírůstky	54	68	18	140	-	17 741	17 881
Vyřazení	-1 097	-3 081	-15	-4 193	-4 586	-24	-8 803
Zařazení do užívání	4 351	5 876	123	10 350	7 371	-17 721	-
Změna kapitalizované části rezerv	990	12 689	-	13 679	62	-	13 741
Vliv přeměn	4 331	6 789	69	11 189	-	-	11 189
Ostatní	118	4	5	127	-	-12	115
Pořizovací cena k 31. 12. 2023	141 558	402 606	1 782	545 946	23 314	13 496	582 756
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2023	-62 519	-224 489	-163	-287 171	-8 594	-39	-295 804
Odpisy a amortizace jaderného paliva ¹⁾	-5 698	-13 787	-20	-19 505	-3 304	-	-22 809
Zůstatková hodnota při vyřazení	-22	-99	-2	-123	-	-	-123
Vyřazení	1 097	3 081	9	4 187	4 586	-	8 773
Vliv přeměn	-3 296	-5 899	-	-9 195	-	-	-9 195
Ostatní	-66	-	-	-66	-	-	-66
Tvorba opravných položek	-1	-1	-	-2	-	-	-2
Zúčtování opravných položek	21	-	1	22	-	-	22
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2023	-70 484	-241 194	-175	-311 853	-7 312	-39	-319 204
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice k 31. 12. 2023	<u>71 074</u>	<u>161 412</u>	<u>1 607</u>	<u>234 093</u>	<u>16 002</u>	<u>13 457</u>	<u>263 552</u>

¹⁾ Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2023 dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 402 mil. Kč.

V roce 2024, resp. 2023, činila průměrná odpisová sazba 4,0 %, resp. 3,7 %.

V roce 2024, resp. 2023, byly kapitalizovány úroky ve výši 530 mil. Kč, resp. 447 mil. Kč, a míra aktivace činila v roce 2024, resp. 2023, 3,4 %, resp. 3,3 %.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména investice související s pořízením jaderného paliva, fotovoltaických elektráren a investice v elektrárnách Temelín, Dukovany a Tušimice.

Společnost čerpala v roce 2024, resp. 2023, dotace vztahující se k dlouhodobému hmotnému majetku ve výši 279 mil. Kč, resp. 664 mil. Kč.

Společnost jako nájemce

Následující tabulka uvádí vybrané informace k 31. 12. 2024, resp. za rok 2024, které se týkají aktiv z práv k užívání dle tříd najatého dlouhodobého hmotného majetku (v mil. Kč):

	2024			
	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Přírůstky aktiv z práv k užívání	500	100	38	638
Odpisy aktiv z práv k užívání	-140	-54	-16	-210
Zůstatková hodnota k 31. 12.	830	194	95	1 119

Následující tabulka uvádí vybrané informace k 31. 12. 2023, resp. za rok 2023, které se týkají aktiv z práv k užívání dle tříd najatého dlouhodobého hmotného majetku (v mil. Kč):

	2023			
	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Přírůstky aktiv z práv k užívání	54	68	18	140
Odpisy aktiv z práv k užívání	-134	-32	-17	-183
Zůstatková hodnota k 31. 12.	470	149	99	718

Společnost jako pronajímatel

Zůstatkové hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, který je pronajatý formou operativního leasingu (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Dopravní prostředky	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2024	2 230	358	151	2 739
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2023	2 302	131	381	2 814

Testování aktiv na snížení hodnoty

Výrobní aktiva společnosti k 31. 12. 2024 jsou testována na potenciální snížení hodnoty jako jedna peněžotvorná jednotka. K 31. 12. 2023 byla výrobní aktiva společnosti pro potřeby testování na potenciální snížení hodnoty rozdělena na dvě peněžotvorné jednotky – na paroplynovou elektrárnu v Počeradech a na ostatní výrobní aktiva. Peněžotvornou 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 peněžotvorné 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 peněžních toků 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, bezpečnostní situace v Evropě a technologický rozvoj.

Vývoj cen EE je ovlivněn řadou externích faktorů, zejména vývojem struktury a disponibility výrobních zdrojů v České republice a sousedních zemích, makroekonomickým vývojem regionu střední Evropy a regulací energetického sektoru v EU a v Německu. Model je konstruován na dobu odpovídající životnosti výrobních zdrojů, tj. časový horizont vysoce převyšuje období, na které jsou na veřejných likvidních trzích obchodovány komodity včetně elektřiny. Navíc se vedou diskuse o strukturálních změnách trhu s elektřinou (tzv. Market Design) a o 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 disponibilitu a dodávky výrobních zdrojů, případně k zavedení režimu, který bude kombinovat tržní prostředí a regulovanou podporu.

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. 2024.

Test vychází z podnikatelského plánu ČEZ na roky 2025–2030 a z předpokladů dlouhodobého vývoje relevantních cen elektřiny. Podnikatelský plán byl sestaven ve IV. čtvrtletí 2024 na základě tržních parametrů ze září 2024 (ceny EE na energetické burze EEX v Německu, ceny na energetické burze PXE v ČR, ceny emisních povolenek, měnové kurzy, úrokové sazby atd.). Kontrakty na elektřinu 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. Při všech testech byly zohledněny dopady daně z neočekávaných zisků na rok 2025.

Společnost v roce 2024 a 2023 nevykázala žádné ztráty ze snížení hodnoty výrobních aktiv. Změna předpokládané ceny EE dle modelů o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, má na výsledek testu hodnoty ČEZ dopad přibližně 5,7 mld. Kč. Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 7,3 %. Změna diskontního faktoru o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 2,4 mld. Kč. Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 6,1 mld. Kč. Výše uvedené změny hodnoty ČEZ by nevedly ke znehodnocení aktiv.

4. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled finančních aktiv s omezeným disponováním k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
České státní dluhopisy	19 910	18 090
Bankovní účty	139	134
Finanční aktiva s omezeným disponováním celkem	<u>20 049</u>	<u>18 224</u>

České státní dluhopisy jsou oceněny reálnou hodnotou s přeceněním do ostatního úplného výsledku. Nejvýznamnějšími finančními aktivy s omezeným disponováním jsou k 31. 12. 2024, resp. 2023, finanční aktiva určená na krytí výdajů na vyřazování jaderných zařízení z provozu, která činila 19 924 mil. Kč, resp. 18 103 mil. Kč, a finanční aktiva určená na krytí výdajů na rekultivaci a asanaci skládek, která činila 70 mil. Kč, resp. 66 mil. Kč.

5. Deriváty a ostatní finanční aktiva

Přehled derivátů a ostatních finančních aktiv k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024			2023		
	Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Celkem	Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Celkem
Poskytnuté půjčky	35 276	2 633	37 909	29 795	2 549	32 344
Pohledávka z cash poolingů Skupiny ČEZ	-	3 878	3 878	-	6 458	6 458
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	-	10	10	10	31	41
Pohledávky ze subleasingu	283	132	415	250	100	350
Ostatní finanční pohledávky	411	83	494	4 301	70	4 371
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě celkem	35 970	6 736	42 706	34 356	9 208	43 564
Kapitálová finanční aktiva (Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ)	5 244	-	5 244	5 624	-	5 624
Komoditní a ostatní deriváty	-	32 918	32 918	126	87 849	87 975
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření celkem	5 244	32 918	38 162	5 750	87 849	93 599
Kapitálová finanční aktiva (Veolia Energie ČR, a.s.) ¹⁾	-	-	-	403	-	403
Deriváty zajišťující peněžní toky	8 699	17 049	25 748	20 706	22 296	43 002
Dluhová finanční aktiva	-	3 077	3 077	-	6 657	6 657
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	8 699	20 126	28 825	21 109	28 953	50 062
Finanční aktiva v pořizovací ceně – podíly v dceřiných, přidružených a společných podnicích	145 586	-	145 586	121 776	-	121 776
Celkem	195 499	59 780	255 279	182 991	126 010	309 001

¹⁾ V roce 2024 došlo k přesunu podílu ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s., do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji (viz bod 13).

V následující tabulce je uveden rozpad hodnoty pohledávek z komoditních a ostatních derivátů podle období dodávky k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Dodávka v roce 2024	-	72 803
Dodávka v roce 2025	27 771	13 957
Dodávka v roce 2026	4 378	1 039
Dodávka v roce 2027	713	113
Dodávka v roce 2028 a dále	56	63
Komoditní a ostatní deriváty celkem	32 918	87 975

V následující tabulce je uveden přehled hodnoty pohledávek z komoditních derivátů dle komodit a ostatních derivátů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Elektřina včetně přeshraničních kapacit	12 221	48 698
Plyn	16 182	35 612
Emisní povolenky, záruky původu	3 595	1 541
Finanční deriváty	920	2 124
Komoditní a ostatní deriváty celkem	32 918	87 975

Pokles celkových pohledávek z komoditních a ostatních derivátů v roce 2024 je způsoben realizací fyzické dodávky komodity nebo finančním vypořádáním. Meziroční celkový pokles je také ovlivněn volatilitou tržních cen a celkovým meziročním poklesem tržních cen elektřiny, plynu, emisních povolenek a ostatních komodit. S tímto poklesem souvisí pokles závazků z komoditních a ostatních derivátů, který je uveden v bodu 22.

Pohyby opravných položek k finančním aktivům v naběhlé hodnotě a k podílům v pořizovací ceně (v mil. Kč):

	2024	2023
Zůstatek k 1. 1.	-28 334	-32 066
Tvorba (viz bod 34)	-79	-79
Rozpuštění (viz bod 34)	5 138	11
Odúčtování finančních aktiv	212	3 800
Zůstatek k 31. 12.	-23 063	-28 334

V roce 2024 došlo k odúčtování opravné položky ve výši 189 mil. Kč, resp. 23 mil. Kč, v souvislosti s likvidací společnosti CEZ Bulgarian Investments B.V., resp. společnosti CEZ Ukraine LLC.

V roce 2023 došlo k odúčtování opravné položky ve výši 3 753 mil. Kč v souvislosti s prodejem společnosti Akcez Enerji Yatirimlari Sanayi ve Ticaret A.Ş. Dále došlo k odúčtování opravné položky ve výši 42 mil. Kč, resp. 5 mil. Kč, v souvislosti s likvidací společnosti CEZ Srbija d.o.o. – u likvidacii, resp. společnosti CEZ Finance B.V.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv k 31. 12. 2024 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
Splatnost v roce 2025	2 633	3 878	10	132	3 077	83
Splatnost v roce 2026	1 914	-	-	128	-	36
Splatnost v roce 2027	1 882	-	-	75	-	69
Splatnost v roce 2028	18 880	-	-	45	-	57
Splatnost v roce 2029	1 882	-	-	11	-	59
V dalších letech	10 718	-	-	24	-	190
Celkem	37 909	3 878	10	415	3 077	494

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv k 31. 12. 2023 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
Splatnost v roce 2024	2 549	6 458	31	100	6 657	70
Splatnost v roce 2025	2 302	-	10	103	-	2 935
Splatnost v roce 2026	1 882	-	-	97	-	348
Splatnost v roce 2027	1 882	-	-	23	-	854
Splatnost v roce 2028	18 880	-	-	4	-	56
V dalších letech	4 849	-	-	23	-	108
Celkem	32 344	6 458	41	350	6 657	4 371

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2024 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
méně než 2,00 %	165	-	10	2	-	183
od 2,00 % do 2,99 %	5 205	-	-	-	-	-
od 3,00 % do 3,99 %	17 045	1 613	-	-	1 178	78
od 4,00 % do 4,99 %	7 854	2 265	-	192	721	-
od 5,00 % do 5,99 %	7 640	-	-	186	1 178	64
od 6,00 % do 6,99 %	-	-	-	27	-	66
od 7,00 % do 7,99 %	-	-	-	8	-	103
Celkem	37 909	3 878	10	415	3 077	494

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2023 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
méně než 2,00 %	-	-	41	8	-	4 159
od 2,00 % do 2,99 %	6 637	-	-	-	-	-
od 3,00 % do 3,99 %	17 045	-	-	-	-	103
od 4,00 % do 4,99 %	-	2 493	-	191	-	-
od 5,00 % do 5,99 %	8 662	1 376	-	1	-	2
od 6,00 % do 6,99 %	-	-	-	11	6 633	11
od 7,00 % do 7,99 %	-	2 589	-	139	24	96
Celkem	32 344	6 458	41	350	6 657	4 371

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle měny k 31. 12. 2024 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
CZK	37 909	1 914	10	207	3 077	477
EUR	-	1 940	-	208	-	17
USD	-	24	-	-	-	-
Celkem	37 909	3 878	10	415	3 077	494

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle měny k 31. 12. 2023 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
CZK	32 344	2 589	10	210	6 657	4 358
EUR	-	3 733	3	140	-	13
USD	-	136	-	-	-	-
RSD	-	-	28	-	-	-
Celkem	32 344	6 458	41	350	6 657	4 371

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2024 a 2023 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

Společnost	Sídlo	Podíl % ²⁾	2024		2023	
			Podíl, netto mil. Kč	Dividendy mil. Kč	Podíl, netto mil. Kč	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	CZ	100,00	32 742	2 235	32 742	3 806
CEZ Holdings B.V.	NL	100,00	24 160	-	22 072	-
Energotrans, a.s.	CZ	100,00	16 659	-	13 370	-
Severočeské doly a.s.	CZ	100,00	14 344	3 106	14 344	3 850
Czech Gas Networks S.à r.l.	LU	55,21	13 727	548	-	-
ČEZ ESCO, a.s.	CZ	100,00	10 234	-	7 066	-
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	CZ	99,57	9 621	1 120	10 545	2 115
ČEZ ICT Services, a. s.	CZ	100,00	6 578	-	6 007	-
Elektrárna Dukovany II, a. s.	CZ	100,00	3 683	-	2 563	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	CZ	100,00	3 167	-	3 165	-
ČEZ Invest Slovensko, a.s.	CZ	100,00	2 598	-	2 598	-
Elektrárna Temelín II, a. s.	CZ	100,00	2 044	-	2 054	-
ČEZ Prodej, a.s.	CZ	100,00	1 396	1 812	1 396	2 344
ŠKODA JS a.s.	CZ	100,00	925	-	925	-
Nuclear Property Services, s.r.o.	CZ	100,00	678	-	678	-
ČEZ PV & Wind a.s.	CZ	100,00	596	-	-	-
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	CZ	100,00	472	15	472	10
ÚJV Řež, a. s.	CZ	69,85	424	-	424	-
MARTIA a.s.	CZ	100,00	358	-	373	-
CEZ MH B.V.	NL	100,00	251	-	251	-
CEZ Hungary Ltd.	HU	100,00	233	309	-	9
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	CZ	100,00	175	-	220	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	CZ	51,05	133	4	133	-
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	CZ	100,00	121	-	121	2
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	CZ	100,00	78	-	78	-
OSC, a.s.	CZ	100,00	66	-	66	-
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	CZ	41,87	55	-	55	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	NL	-	-	-	48	-
Ostatní			68	31	10	11
Finanční aktiva v pořizovací ceně celkem			145 586	9 180	121 776	12 147
Inven Capital, SICAV, a.s., podfond ČEZ (A)	CZ	99,84	3 173	-	3 714	-
Inven Capital, SICAV, a.s., podfond ČEZ (C)	CZ	99,95	2 071	-	1 910	-
Veolia Energie ČR, a.s. ¹⁾	CZ	-	-	75	403	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě celkem			5 244	75	6 027	-
Celkem			150 830	9 255	127 803	12 147

¹⁾ V roce 2024 došlo k přesunu podílu ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s., do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji (viz bod 13).

²⁾ Vlastnický podíl je roven podílu na hlasovacích právech k 31. 12. 2024.

Legenda zkratk států: CZ – Česká republika, HU – Maďarsko, LU – Lucembursko, NL – Nizozemsko.

Pohyby dceřiných, přidružených a společných podniků v pořizovací ceně za rok 2024 a 2023 jsou uvedeny v následujících tabulkách (v mil. Kč):

Netto hodnota k 1. 1. 2024	121 776
Přírůstky – nové společnosti:	
Czech Gas Networks S.à r.l.	13 727
ČEZ PV & Wind a.s.	596
ČEZ Trade, a.s.	50
FVE Mydlovary, s.r.o.	8
Přírůstky – peněžité a nepeněžité vklady do vlastního kapitálu:	
ČEZ ESCO, a.s.	3 168
Elektrárna Dukovany II, a. s.	1 120
ČEZ ICT Services, a. s.	571
CEZ Holdings B.V.	480
Přírůstky celkem	19 720
Úbytky – snížení vlastního kapitálu s výplatou:	
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	-924
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-48
Úbytky celkem	-972
Opravné položky – tvorba (viz bod 34):	
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-45
MARTIA a.s.	-15
Elektrárna Temelín II, a. s.	-10
Opravné položky – zúčtování (viz bod 34):	
Energotrans, a.s. ¹⁾	3 289
CEZ Holdings B.V.	1 608
CEZ Hungary Ltd.	233
ČEZ Teplárenská, a.s.	2
Opravné položky celkem	5 062
Netto hodnota k 31. 12. 2024	145 586

¹⁾ Ke zúčtování opravné položky k majetkové účasti ve společnosti Energotrans, a.s., v roce 2024 došlo zejména z důvodu snížení diskontní sazby z 8,3 % na 7,3 %, v důsledku změny technické konfigurace nových paroplynových zdrojů a také s ohledem na pozitivní výhled budoucí podpory kombinované výroby tepla a elektřiny z paroplynových elektráren.

Netto hodnota k 1. 1. 2023	113 197
Přírůstky – peněžité a nepeněžité vklady do vlastního kapitálu:	
CEZ Holdings B.V.	9 139
ČEZ ICT Services, a. s.	577
Elektrárna Dukovany II, a. s.	540
MARTIA a.s.	300
ÚJV Řež, a. s.	239
Ostatní	171
Přírůstky celkem	10 966
Úbytky – snížení vlastního kapitálu s výplatou:	
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-234
Úbytky – fúze:	
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	-2 046
Úbytky – likvidace:	
CEZ Srbija d.o.o. – u likvidacii	-31
CEZ Finance B.V.	-1
Úbytky celkem	-2 312
Opravné položky – tvorba (viz bod 34):	
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-28
ČEZ Teplárenská, a.s.	-25
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-10
Elektrárna Temelín II, a. s.	-9
Ostatní	-3
Opravné položky celkem	-75
Netto hodnota k 31. 12. 2023	121 776

6. Dlouhodobý nehmotný majetek

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Nedokončené nehmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2024	3 531	1 791	642	5 964
Přírůstky	-	-	421	421
Vyřazení	-18	-181	-	-199
Zařazení do užívání	178	344	-522	-
Vliv přeměn	16	-	-	16
Ostatní	7	1	-2	6
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	3 714	1 955	539	6 208
Oprávky k 1. 1. 2024	-3 073	-1 186	-	-4 259
Odpisy	-135	-30	-	-165
Vyřazení	18	181	-	199
Vliv přeměn	-14	-	-	-14
Oprávky k 31. 12. 2024	-3 204	-1 035	-	-4 239
Dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2024	510	920	539	1 969

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Nedokončené nehmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2023	2 381	1 726	318	4 425
Přírůstky	-	-	506	506
Vyřazení	-13	-8	-	-21
Zařazení do užívání	135	72	-207	-
Vliv přeměn	1 006	1	25	1 032
Ostatní	22	-	-	22
Pořizovací cena k 31. 12. 2023	3 531	1 791	642	5 964
Oprávky k 1. 1. 2023	-2 113	-1 169	-	-3 282
Odpisy	-126	-24	-	-150
Vyřazení	13	8	-	21
Vliv přeměn	-847	-1	-	-848
Oprávky k 31. 12. 2023	-3 073	-1 186	-	-4 259
Dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2023	458	605	642	1 705

Náklady na výzkum a vývoj bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 415 mil. Kč, resp. 383 mil. Kč, v roce 2024, resp. 2023.

7. Investiční nemovitý majetek

Přehled investičního nemovitého majetku k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Pozemky	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2024	714	39	10	763
Přírůstky	-	-	13	13
Vyřazení	-8	-	-	-8
Zařazení do užívání	2	-	-2	-
Reklasifikace	-34	51	-1	16
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	674	90	20	784
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2024	-379	-2	-	-381
Odpisy	-13	-	-	-13
Zůstatková hodnota při vyřazení	-4	-	-	-4
Vyřazení	8	-	-	8
Reklasifikace	44	-	-	44
Zúčtování opravných položek	2	-	-	2
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2024	-342	-2	-	-344
Investiční nemovitý majetek k 31. 12. 2024	332	88	20	440

	Budovy a stavby	Pozemky	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2023	820	44	10	874
Přírůstky	-	-	16	16
Vyřazení	-	-	-1	-1
Zařazení do užívání	12	-	-12	-
Reklasifikace	-118	-5	-3	-126
Pořizovací cena k 31. 12. 2023	714	39	10	763
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2023	-435	-2	-	-437
Odpisy	-15	-	-	-15
Reklasifikace	66	-	-	66
Zúčtování opravných položek	5	-	-	5
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2023	-379	-2	-	-381
Investiční nemovitý majetek k 31. 12. 2023	335	37	10	382

U nejvýznamnějších investic do nemovitostí bylo provedeno odborné posouzení s cílem stanovit jejich reálnou hodnotu. S přihlédnutím k aktuální situaci na trhu s nemovitostmi bylo za použití výnosové metody stanoveno, že reálná hodnota posuzovaných investic k 31. 12. 2024, resp. 2023, je o 48 mil. Kč, resp. o 74 mil. Kč vyšší ve srovnání s jejich účetní hodnotou. K 31. 12. 2024, resp. 2023, tedy činí nejlepší odhad reálné hodnoty investic do nemovitostí 488 mil. Kč, resp. 456 mil. Kč.

Investiční nemovitý majetek představuje především investice do budov a pozemků, jejichž nevýznamná část je využívána společností v rámci běžného podnikání, přičemž tento majetek je předmětem pronájmu společností Skupiny.

Níže jsou uvedené částky, které jsou v souvislosti s investicemi do nemovitostí zaúčtované ve výsledku hospodaření (v mil. Kč):

	2024	2023
Výnosy z pronájmu investičního nemovitého majetku	43	51
Přímé provozní náklady (včetně oprav a údržby) související s investičním nemovitým majetkem, který generoval nájemné	-43	-41
Celkový zisk z investičního nemovitého majetku	-	10

8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Peníze na běžných bankovních účtech	498	1 256
Termínované vklady	32 378	2 473
Reverzní repo obchody	-	1 952
Opravné položky	-8	-1
Celkem	32 868	5 680

K 31. 12. 2024, resp. 2023, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 17 810 mil. Kč, resp. 3 363 mil. Kč.

K 31. 12. 2024, resp. 2023, činila vážená průměrná úroková sazba u termínovaných vkladů včetně reverzních repo obchodů 3,4 %, resp. 4,7 %. Za roky 2024, resp. 2023, činil vážený průměr úrokových sazeb 4,8 %, resp. 6,5 %.

9. Obchodní a jiné pohledávky

Struktura obchodních a jiných pohledávek k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Obchodní pohledávky	38 522	65 336
Maržové vklady	17 089	19 926
Kolaterály	910	1 869
Opravné položky	-474	-246
Celkem	56 047	86 885

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 38.

Věková struktura obchodních a jiných pohledávek k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Do splatnosti	55 947	86 809
Po splatnosti:		
méně než 3 měsíce	79	71
3–6 měsíců	2	2
6–12 měsíců	19	3
Celkem	56 047	86 885

Pohledávky zahrnují opravné položky, které společnost vytvořila způsobem shodným pro všechny obdobné pohledávky, které nejsou jednotlivě významné.

Přehled pohybů opravných položek k pohledávkám (v mil. Kč):

	2024	2023
Zůstatek k 1. 1.	-246	-322
Tvorba	-294	-48
Zúčtování	59	124
Vliv přeměn	7	-
Zůstatek k 31. 12.	-474	-246

10. Zásoby materiálu

Zásoby materiálu k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Materiál na skladě	8 293	7 319
Plyn v zásobníku k obchodování	3 190	3 098
Poskytnuté zálohy na zásoby	395	86
Ostatní zásoby	41	28
Opravné položky k zásobám	-66	-43
Celkem	11 853	10 488

11. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek držených společností v letech 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
<u>Emisní povolenky pro spotřebu:</u>				
Emisní povolenky pro spotřebu k 1. 1.	12 661	17 575	12 644	14 789
Fúze Elektrárna Dětmárovice, a.s.	-	-	1 515	2 289
Přidělení emisních povolenek	105	-	157	-
Vypořádání s registrem	-11 175	-15 507	-12 220	-15 101
Nákup emisních povolenek	9 913	20 083	10 565	15 598
Emisní povolenky pro spotřebu k 31. 12.	11 504	22 151	12 661	17 575
<u>Emisní povolenky k obchodování:</u>				
Emisní povolenky k obchodování k 1. 1.	2 930	5 595	3 291	6 415
Vypořádání s registrem	-596	-963	-737	-1 640
Nákup emisních povolenek	7 900	12 916	47 190	95 543
Prodej emisních povolenek	-8 905	-13 934	-46 814	-94 458
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-1 239	-	-265
Emisní povolenky k obchodování k 31. 12.	1 329	2 375	2 930	5 595

K 31. 12. 2024, resp. 2023, jsou součástí řádku Emisní povolenky rovněž záruky původu ve výši 6 mil. Kč, resp. 26 mil. Kč.

Společnost v roce 2024, resp. 2023, vypustila do ovzduší celkem 11 797 tis. tun, resp. 11 771 tis. tun CO₂. K 31. 12. 2024, resp. 2023, společnost vykázala rezervu na emise CO₂ ve výši 22 625 mil. Kč, resp. 16 645 mil. Kč (viz body 2.10 a 21). V důsledku fúze sloučením přešlo k 1. 1. 2023 na ČEZ, a. s., jako na nástupnickou společnost jmění zanikající společnosti Elektrárna Dětmárovice, a.s. Společnost ČEZ, a. s., nabyla rezervu na emise CO₂ ve výši 1 616 mil. Kč a vypořádala vypuštěné emise za rok 2022 ve výši 1 072 tis. tun CO₂.

12. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Náklady příštích období	638	694
Dotace, daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 275	1 699
Poskytnuté zálohy	1 700	1 079
Dohadné účty aktivní	10 246	1 323
Celkem	14 859	4 795

13. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Dne 4. 2. 2025 byla podepsána smlouva se společností VEOLIA ENERGIE INTERNATIONAL S.A., o prodeji 15% podílu ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s. Účetní hodnota 15% podílu ve vlastnictví společnosti je k 31. 12. 2024 ve výši 1 356 mil. Kč.

14. Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků a vrácení původních vkladů

Následující tabulka shrnuje celkové peněžní toky související s příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků a vrácením původních vkladů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Příjem z prodeje podílu ve společnosti Elektrárna Počerady, a.s.	-	2 500
Příjem z prodeje podílu ve skupině AkceZ	-	223
Peněžité výplaty původních vkladů	1 003	235
Úhrada pohledávek z jiných prodejů	-	1
Celkový peněžní tok	1 003	2 959

15. Ostatní nepeněžní náklady a výnosy

Následující tabulka uvádí přehled ostatních nepeněžních nákladů a výnosů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření bez vlivu zisku / ztráty z kurzových rozdílů	-14 684	22 230
Opravné položky k dlouhodobému finančnímu majetku	-5 051	140
Přecenění emisních povolenek k obchodování a záruk původu na reálnou hodnotu	1 293	265
Tvorba dlouhodobých odměn do nákladů	515	1 756
Přecenění investice v Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ na reálnou hodnotu	380	565
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám	240	-97
Opravné položky k zásobám	28	49
Ostatní	-6	-82
Celkem	-17 285	24 826

16. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2024 a 2023 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. Práva a povinnosti spojené s akciemi společnosti se řídí platnou právní úpravou stanovenou § 210 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, v platném znění, a § 243 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění. Žádná zvláštní práva či omezení nejsou s akciemi společnosti spojena. V souladu s § 256 odst. 1 zákona o obchodních korporacích jsou s akcií spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku nebo na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.

Společnost k 31. 12. 2024 a 2023 vlastnila 1 179 512 ks vlastních akcií. Vlastní akcie jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál.

V roce 2024, resp. 2023, byla schválena výplata dividendy ve výši 52 Kč, resp. 145 Kč na akcii před zdaněním. Dividenda za rok 2024 bude schválena na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí roku 2025.

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 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 maximálně 3,5.

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy a o opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku 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 krátkodobá a dlouhodobá dluhová finanční aktiva a krátkodobé i dlouhodobé termínované vklady. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh. V rámci těchto výpočtů jsou vždy zahrnuty i položky vztahující se k aktivům drženým k prodeji, které jsou vykázány v rozvaze odděleně.

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

	2024	2023
Dlouhodobé dluhy	243 597	161 596
Krátkodobé úvěry	2 552	7 314
Dlouhodobé dluhy související s aktivy drženými k prodeji	99	-
Celkový dluh	246 248	168 910
Minus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-40 324	-10 892
Peníze a peněžní ekvivalenty klasifikované jako držené k prodeji	-95	-
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobá dluhová finanční aktiva	-3 077	-6 657
Dlouhodobé termínované vklady	-	-66
Čistý dluh	202 752	151 295
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	93 443	84 512
Odpisy	41 709	35 336
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	2 558	5 300
Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-248	-309
EBITDA	137 462	124 839
Čistý dluh / EBITDA	1,47	1,21

17. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	1 866	1 910
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 245	1 274
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	19 540	19 173
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 265	1 241
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 262	1 238
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 044	2 006
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (725 mil. EUR)	18 731	18 433
0,875% euroobligace splatné v roce 2026 (750 mil. EUR)	18 840	18 464
2,375% euroobligace splatné v roce 2027 (600 mil. EUR)	15 323	15 020
4,250% euroobligace splatné v roce 2032 (750 mil. EUR)	19 230	-
4,125% euroobligace splatné v roce 2031 (700 mil. EUR)	17 759	-
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	7 319	6 754
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 003	984
4,700% registrované obligace splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 040	1 021
4,270% registrované obligace splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 522	1 493
3,550% registrované obligace splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	774	760
Dluhopisy celkem	128 763	89 771
Minus: Krátkodobá část	-21 071	-1 469
Dluhopisy bez krátkodobé části	107 692	88 302
Dlouhodobé bankovní a jiné ¹⁾ úvěry a závazky z leasingů:		
méně než 2,00 % p. a.	4 703	5 439
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	16	430
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	23 084	24 943
od 4,00 % do 4,99 % p. a.	15 775	18 633
od 5,00 % do 5,99 % p. a.	328	12 584
od 6,00 % p. a.	171	300
Dlouhodobé bankovní a jiné úvěry a závazky z leasingů celkem	44 077	62 329
Minus: Krátkodobá část	-3 102	-27 987
Dlouhodobé bankovní a jiné úvěry a závazky z leasingů bez krátkodobé části	40 975	34 342
Dlouhodobé dluhy celkem	172 840	152 100
Minus: Krátkodobá část	-24 173	-29 456
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	148 667	122 644

¹⁾ Jiné úvěry k 31. 12. 2023 zahrnují zejména dlouhodobý úvěr poskytnutý Ministerstvem financí České republiky ve výši 1 mld. EUR za účelem pokrytí likviditních rizik spojených s potenciálním skokovým nárůstem požadavků na dočasné mimořádné navýšení maržových vkladů (kaucí) na energetických burzách a vůči obchodním protistranám. Úvěr byl splacen v roce 2024.

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 2.12.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2024	2023
Splátky během jednoho roku	24 173	29 456
Splátky od 1 roku do 2 let	21 815	23 020
Splátky od 2 do 3 let	19 341	22 951
Splátky od 3 do 4 let	23 570	20 346
Splátky od 4 do 5 let	9 558	28 171
V dalších letech	74 383	28 156
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>172 840</u>	<u>152 100</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2024		2023	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	6 427	161 874	5 730	141 673
USD	302	7 319	302	6 754
JPY	20 138	3 111	20 135	3 184
CZK		536		489
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>172 840</u>		<u>152 100</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými dluhy vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2024 a 2023 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2024	2023
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	37 804	30 927
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>135 036</u>	<u>121 173</u>
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>172 840</u>	<u>152 100</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 19 a 20.

Následující tabulka uvádí přehled změn závazků a pohledávek z financování za rok 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Dluhy	Ostatní dlouhodobé finanční závazky	Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	Závazky / aktiva z finan- cování celkem
Stav k 31. 12. 2022	193 706	38 659	358 311	-304 894	244 404
Minus: Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	-37 410	-303 932	299 964	
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2023	193 706	1 249	54 379	-4 930	244 404
Peněžní toky	-36 732	5	-75 857	-1 854	-114 438
Přírůstky leasingů a předčasné ukončení	297	-	-	-	297
Kurzové rozdíly	-1 517	-	-30	-	-1 547
Změny reálné hodnoty	3 626	-	-	-	3 626
Vliv přeměn	-9	-	-304	269	-44
Schválená dividenda	-	-	77 809	-	77 809
Reklasifikace	-	-935	935	-	-
Ostatní ¹⁾	-31	847	-80	-12	724
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2023	159 340	1 166	56 852	-6 527	210 831
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	3 197	83 029	-119 483	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2023	159 340	4 363	139 881	-126 010	
Minus: Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	-3 197	-83 029	119 483	
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2024	159 340	1 166	56 852	-6 527	210 831
Peněžní toky	10 886	4	-27 363	2 546	-13 927
Přírůstky leasingů a předčasné ukončení	823	-	-	-	823
Kurzové rozdíly	168	-	-25	-	143
Změny reálné hodnoty	3 166	-	-	-	3 166
Schválená dividenda	-	-	27 875	-	27 875
Reklasifikace	-	-1 019	1 019	-	-
Ostatní ¹⁾	656	601	-186	20	1 091
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2024	175 039	752	58 172	-3 961	230 002
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	7 230	48 477	-55 819	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2024	175 039	7 982	106 649	-59 780	

¹⁾ Položka Ostatní obsahuje naběhlé úroky včetně časového rozlišení úroků, převod placených úroků z leasingů do provozní činnosti a nepeněžní přírůstky a úbytky závazků.

Sloupec Dluhy obsahuje řádky rozvahy Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části, Krátkodobá část dlouhodobých dluhů a Krátkodobé úvěry. Co se týče financování, položka Ostatní dlouhodobé finanční závazky obsahuje dlouhodobé závazky, které mají charakter financování, položka Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky obsahuje závazky z dividend, závazky z cash poolingů Skupiny ČEZ a ostatní krátkodobé finanční závazky včetně krátkodobé části dlouhodobého závazku, položka Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva obsahuje pohledávky z cash poolingů Skupiny ČEZ a zálohy vyplacené administrátorovi výplaty dividend.

18. Obchodní závazky

Obchodní závazky k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům, mimo závazky z pořízení stálých aktiv	19 899	36 170
Dohadné účty pasivní	5 681	3 377
Závazky z pořízení stálých aktiv	1 961	2 106
Kolaterály	1 596	2 208
Závazky vůči zaměstnancům	498	448
Ostatní obchodní závazky	1 088	1 345
Celkem	30 723	45 654

19. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů 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.

Cenné papíry k obchodování

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

Dlouhodobá dluhová a kapitálová finanční aktiva

Reálná hodnota dlouhodobých dluhových a kapitálových finančních aktiv, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. Reálná hodnota dlouhodobých dluhových a kapitálových finančních aktiv, které nejsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je stanovena za použití vhodných oceňovacích modelů.

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 aktiv (kromě derivátových kontraktů) k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<u>Stálá aktiva oceněná v naběhlé hodnotě:</u>				
Půjčky	35 276	36 118	29 795	29 668
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	-	-	10	10
Ostatní finanční pohledávky	694	713	4 551	4 551
<u>Stálá aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku:</u>				
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	19 910	19 910	18 090	18 090
Kapitálová finanční aktiva	-	-	403	403
<u>Stálá aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření:</u>				
Kapitálová finanční aktiva	5 244	5 244	5 624	5 624
<u>Oběžná aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku:</u>				
Dluhová finanční aktiva	3 077	3 077	6 657	6 657
<u>Oběžná aktiva v naběhlé hodnotě:</u>				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	32 868	32 868	5 680	5 680
Obchodní a jiné pohledávky	56 047	56 047	86 885	86 885
Půjčky	2 633	2 633	2 549	2 549
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	10	10	31	31
Ostatní finanční pohledávky	4 093	4 093	6 628	6 628
<u>Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku:</u>				
Kapitálová finanční aktiva	1 356	1 356	-	-

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních závazků (kromě derivátových kontraktů) k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Dlouhodobé dluhy ¹⁾	-171 262	-172 551	-151 035	-149 974
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	-830	-830	-1 166	-1 166
Krátkodobé úvěry	-2 199	-2 199	-7 240	-7 240
Ostatní krátkodobé finanční závazky	-61 447	-61 447	-56 852	-56 852

¹⁾ Hodnota dlouhodobých dluhů je uvedena bez závazků z leasingů, jejichž reálná hodnota není zveřejněna (účetní hodnota k 31. 12. 2024, resp. 2023, je -1 578 mil. Kč, resp. -1 065 mil. Kč).

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot derivátových kontraktů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<u>Deriváty zajišťující peněžní toky:</u>				
Krátkodobé pohledávky	17 049	17 049	22 296	22 296
Dlouhodobé pohledávky	8 699	8 699	20 706	20 706
Krátkodobé závazky	-1 793	-1 793	-8 236	-8 236
Dlouhodobé závazky	-7 152	-7 152	-2 578	-2 578
<u>Komoditní deriváty:</u>				
Krátkodobé pohledávky	31 997	31 997	85 850	85 850
Krátkodobé závazky	-41 896	-41 896	-73 655	-73 655
<u>Ostatní deriváty:</u>				
Krátkodobé pohledávky	921	921	1 999	1 999
Dlouhodobé pohledávky	-	-	126	126
Krátkodobé závazky	-1 513	-1 513	-1 138	-1 138
Dlouhodobé závazky	-	-	-619	-619

19.1. 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 nejnížší 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 2024 proběhl přesun z úrovně 3 finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do úrovně 2, který souvisel s 15% podílem ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s., v portfoliu kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku. Reálná hodnota k 31. 12. 2024 zde byla stanovena na základě tržní ceny – uzavřené smlouvy o prodeji. V roce 2023 neproběhl žádný přesun mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Hierarchie reálných hodnot finančních aktiv a závazků k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Komoditní deriváty	31 997	16 859	14 293	845
Deriváty zajišťující peněžní toky	25 748	19 266	6 482	-
Ostatní deriváty	921	-	921	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	19 910	19 910	-	-
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	3 077	3 077	-	-
Kapitálová finanční aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	1 356	-	1 356	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření	5 244	-	-	5 244

Závazky oceňované reálnou hodnotou:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Komoditní deriváty	-41 896	-19 735	-20 846	-1 315
Deriváty zajišťující peněžní toky	-8 945	-2 569	-6 376	-
Ostatní deriváty	-1 513	-	-1 513	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Půjčky	36 118	-	36 118	-
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	10	-	10	-
Ostatní finanční pohledávky	4 806	-	4 806	-
Dlouhodobé dluhy	-172 551	-125 682	-46 869	-
Krátkodobé úvěry	-2 199	-	-2 199	-
Ostatní finanční závazky	-62 277	-	-62 277	-

Hierarchie reálných hodnot finančních aktiv a závazků k 31. 12. 2023 (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Komoditní deriváty	85 850	10 831	70 830	4 189
Deriváty zajišťující peněžní toky	43 002	31 954	11 048	-
Ostatní deriváty	2 125	-	2 125	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	18 090	18 090	-	-
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	6 657	6 657	-	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	403	-	-	403
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření	5 624	-	-	5 624

Závazky oceňované reálnou hodnotou:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Komoditní deriváty	-73 655	-36 700	-32 517	-4 438
Deriváty zajišťující peněžní toky	-10 814	-5 495	-5 319	-
Ostatní deriváty	-1 757	-	-1 757	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Půjčky	29 668	-	29 668	-
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	41	-	41	-
Ostatní finanční pohledávky	11 179	-	11 179	-
Dlouhodobé dluhy	-149 974	-84 395	-65 579	-
Krátkodobé úvěry	-7 240	-	-7 240	-
Ostatní finanční závazky	-58 018	-	-58 018	-

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 zejména 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, Black-76). Modely využívají různé vstupy včetně forwardových křivek podkladových komodit, spotových a forwardových kurzů cizích měn a úrokových křivek.

Následující tabulka uvádí přehled změn finančních aktiv oceněných v reálné hodnotě v úrovni 3 k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření	Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	Komoditní deriváty
Zůstatek k 1. 1. 2023	5 360	709	1 294
Přírůstky	1 450	-	-
Úbytky	-622	-	-16 381
Přecenění	-564	-306	14 838
Zůstatek k 31. 12. 2023	5 624	403	-249
Přírůstky	-	-	-
Úbytky	-	-	-6 661
Přecenění	-380	-	6 440
Přesun do úrovně 2 ¹⁾	-	-403	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	5 244	-	-470

¹⁾ K 31. 12. 2024 došlo k přesunu do úrovně 2 s ohledem na dostupnou tržní cenu vyplývající z uzavřené prodejní smlouvy. Zisk z přecenění k 31. 12. 2024 již v rámci úrovně reálných hodnot 2 činil 953 mil. Kč.

Nejvýznamnější investice v portfoliu Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku (včetně aktiv klasifikovaných jako držena k prodeji) představuje 15% podíl ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s. Akcie společnosti nejsou obchodovány na trhu. Reálná hodnota k 31. 12. 2024 odpovídá prodejní ceně aktiva dle uzavřené smlouvy o prodeji (viz bod 13). Reálná hodnota k 31. 12. 2023 byla stanovena s využitím dostupných veřejných údajů o ukazateli EBITDA a obvyklých násobků EBITDA, které odpovídají pořizovací ceně při transakcích pozorovaných na trhu v daném oboru za 100% podíl ve společnosti před úpravou o hodnotu dluhu. Při ocenění k 31. 12. 2023 byl použit 5násobek EBITDA jako nejlepší odhad reálné hodnoty.

Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření obsahují investici do investičních fondů ČEZ ve společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (viz bod 5). Reálnou hodnotu investic investičních fondů ČEZ ve společnosti Inven Capital, SICAV, a.s., stanovil k 31. 12. 2024 a 2023 znalec na oceňování. Při stanovení reálné hodnoty je přihlédnuto zejména k vkladům a jiným formám financování, které zrealizovali spoluinvestoři v poslední době. Dále je při ocenění zohledněn další vývoj a případné následné významné události, např. přijaté nabídky na odkup podílů.

Součástí komoditních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou v úrovni 3 jsou práva pro přeshraniční přenos elektřiny (dále jen „přeshraniční kapacity“) a plynové kontrakty s dodávkou v regionech, kde trh není dostatečně aktivní po celou dobu trvání kontraktu. Přeshraniční kapacity jsou prodávány v aukcích, které pořádají aukční kanceláře zastřešující operátory přenosových soustav, popř. v aukcích pořádaných přímo operátory přenosových soustav. Přeshraniční kapacity nejsou obchodovány na organizovaném trhu. Reálná hodnota přeshraničních kapacit, která představuje odhad hodnoty očekávaných kompenzací za nevyužití přeshraniční kapacity, zohledňuje zejména pořizovací cenu nakoupených kapacit a forwardové ceny elektřiny v příslušných zemích. Reálná hodnota kontraktů na nákup a prodej plynu na nedostatečně aktivních trzích je odvozena z nejbližšího aktivního trhu, a pomocí oceňovacího modelu, který maximálně využívá dostupná tržní data, je stanoven lokační spread.

19.2. 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. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	58 667	-52 353	130 976	-86 226
Ostatní finanční nástroje ¹⁾	43 047	-44 241	85 183	-55 325
Kolaterály zaplacené / přijaté ²⁾	910	-1 596	1 869	-2 208
Finanční aktiva / závazky, brutto	102 624	-98 190	218 028	-143 759
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané v rozvaze	102 624	-98 190	218 028	-143 759
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-73 393	73 393	-114 414	114 414
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	29 231	-24 797	103 614	-29 345

1) Ostatní finanční nástroje obsahují faktury z derivátových obchodů a jsou součástí řádku Obchodní a jiné pohledávky nebo řádku Obchodní závazky.

2) Kolaterály zaplacené jsou součástí řádku Obchodní a jiné pohledávky a kolaterály přijaté jsou součástí řádku Obchodní 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 v rozvaze součástí řádku Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva, dlouhodobá derivátová aktiva jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobá finanční aktiva, krátkodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky a dlouhodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobé finanční závazky.

20. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

Ve Skupině ČEZ je kontinuálně 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 kapitálu (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 včetně 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.

Od roku 2021 je ve Skupině navíc používáno schéma Jednotného řízení skupinově významných rizik, které je mimo jiné prostředkem k zastřešení procesů decentralně řízených rizik zavedením jednotného, centrálně koordinovaného procesu řízení skupinově významných rizik napříč procesními oblastmi Skupiny s využitím softwarového nástroje. Od roku 2024 je toto schéma také používáno pro evidenci významných ESG rizik s finančním dopadem na Skupinu.

Organizace řízení rizik

Za oblast řízení rizik je zodpovědný ředitel divize finance ČEZ, a. s., který s výjimkou schvalování souhrnného ročního rizikového kapitálu (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 limitu rizikového kapitálu (Profit@Risk) 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 včetně 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). Od roku 2021 také monitoruje přehledy Jednotného řízení skupinově významných rizik.

Přehled a způsob řízení rizik

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

1. Tržní rizika	2. Kreditní rizika	3. Operační rizika	4. Podnikatelská rizika
1.1 Finanční	2.1 Default dlužníka	3.1 Provozní	4.1 Strategická
1.2 Komoditní	2.2 Default dodavatele	3.2 Interní změny	4.2 Politická
1.3 Objemová	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 ročním limitu rizikového kapitálu (Profit@Risk) 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 ročním limitu rizikového kapitálu 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, které navíc od roku 2021 podléhají pravidlům schématu Jednotného řízení skupinově významných rizik.

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% intervalu spolehlivosti. Metodiky a data Skupiny umožňují 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 emisních zdrojů, investiční rizika.

Vývoj rizik je měsíčně reportován rizikovému výboru prostřednictvím 3 pravidelných reportů:

- Rizika ročního rozpočtu (čerpání souhrnného ročního limitu rizikového kapitálu, tj. 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).

20.1. 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 (včetně 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. 2024 a 2023 je účetní hodnota finančního aktiva v každé kategorii finančních aktiv kromě finančních záruk.

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

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

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 očekávaných peněžních toků jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení ČEZ. Dalšími nástroji používanými pro řízení likviditního rizika jsou pravidelně vyhodnocované Margin@Risk reporty a reporty stresových scénářů likvidity, které slouží zejména k řízení likviditního rizika souvisejícího s požadavky na maržové vklady. V těchto reportech jsou hodnoceny i vlivy transakcí klouzavého prodeje elektřiny a nákupu emisních povolenek v horizontu následujících 6 let.

20.2. 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 IFRS 9 (v ČEZ deriváty s těmito podkladovými komoditami: elektřina, emisní povolenky EUA, 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 60denních 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):

	2024	2023
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	2 922	1 785

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, který je založený na volatilitách a vnitřních korelacích jednotlivých uvažovaných měn, je použita metoda historické simulace VaR na 90denních historických časových řadách;
- relevantní měnová pozice je definována zejména jako hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2025 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):

	2024	2023
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	289	301

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 (+10 bp);
- 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):

	2024	2023
Úroková citlivost na paralelní posun výnosových křivek (+10 bp)	-34	-22

Kreditní expozice

Společnost je vystavena kreditnímu riziku u všech finančních aktiv uvedených v rozvaze a dále kreditnímu riziku z poskytnutých záruk. Kreditní expozice z poskytnutých záruk, které nejsou součástí rozvahy, k 31. 12. (v mil. Kč):

	2024	2023
Poskytnuté záruky dceřiným podnikům neobsažené v rozvaze	11 141	10 363

Poskytnuté záruky představují zejména ručení za realizované zakázky a za bankovní úvěry a jiné závazky příslušných společností. Beneficiet 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. 2024 nebyl smluvně omezen, k 31. 12. 2023 byl sjednán na září 2053.

Likviditní rizika

Splatnosti finančních závazků stanovené na základě smluvních nediskontovaných plateb k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry a závazky z leasingů	Deriváty ¹⁾	Ostatní finanční závazky	Obchodní závazky	Poskytnuté záruky ²⁾
Splatnost v roce 2025	21 825	3 852	669 360	61 460	30 723	11 141
Splatnost v roce 2026	20 844	3 992	133 461	607	-	-
Splatnost v roce 2027	16 911	5 131	32 750	194	-	-
Splatnost v roce 2028	19 911	5 755	999	31	-	-
Splatnost v roce 2029	946	9 917	1 841	4	-	-
V dalších letech	66 081	19 504	24 808	1	-	-
Celkem	146 518	48 151	863 219	62 297	30 723	11 141

Splatnosti finančních závazků stanovené na základě smluvních nediskontovaných plateb k 31. 12. 2023 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry a závazky z leasingů	Deriváty ¹⁾	Ostatní finanční závazky	Obchodní závazky	Poskytnuté záruky ²⁾
Splatnost v roce 2024	2 805	28 612	438 688	56 852	45 654	10 363
Splatnost v roce 2025	21 339	5 571	71 023	727	-	-
Splatnost v roce 2026	20 352	5 451	11 114	368	-	-
Splatnost v roce 2027	16 500	6 390	1 286	55	-	-
Splatnost v roce 2028	19 513	10 614	802	15	-	-
V dalších letech	29 652	10 533	24 289	1	-	-
Celkem	110 161	67 171	547 202	58 018	45 654	10 363

¹⁾ Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 19.

²⁾ Maximální částka záruk je vykázána v nejbližším období možného uplatnění.

Expozici na likviditní riziko související s požadavky na maržové vklady, které vyplývají zejména z uzavřených obchodů s elektřinou, plynem a emisními povolenkami v horizontu následujících 6 let, zobrazuje následující tabulka (v mil. Kč):

Rok	Maximální čistá hodnota zaplacených maržových vkladů a kolaterálů	Den maxima	Průměrná denní čistá hodnota zaplacených maržových vkladů a kolaterálů	Tržní cena ¹⁾ (EUR/MWh)	
				Elektřina CAL DE BL Y+1	Plyn TTF Y+1
2021	60 816	27. 12. 2021	3 680	271	98
2022	195 240	29. 8. 2022	86 612	985	312
2023	76 737	2. 1. 2023	30 681	214	78
2024	23 986	20. 9. 2024	19 137	82	35

¹⁾ Tržní ceny jsou uvedeny za obchodní den předcházející uvedenému dni maxima. Pro elektřinu se jedná o produkt kalendářní baseload s dodávkou v Německu na následující rok (Y+1) – k 31. 12. 2024 byla cena tohoto produktu CAL 2025 DE BL 97 EUR/MWh, pro plyn se jedná o cenu zemního plynu v obchodním bodě TTF s dodáním následující rok – k 31. 12. 2024 byla cena TTF 2025 48 EUR/MWh.

K 31. 12. 2024, resp. 2023, měla společnost k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 57,5 mld. Kč, resp. 53,2 mld. Kč. Navíc z komitovaných úvěrových smluv s Evropskou investiční bankou na podporu financování programu obnovy a dalšího rozvoje distribuční soustavy v České republice zbývalo k 31. 12. 2024, resp. 2023, dočerpát 400 mil. EUR, resp. 540 mil. EUR.

20.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodeje elektřiny v České republice. Jako zajišťovací nástroj slouží forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2024, resp. 2023, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 16 157 mil. Kč, resp. 32 552 mil. Kč. Výsledkem own-use předprodeje (bod 2.13) a této zajišťovací strategie k 31. 12. 2024 je, že na rok 2025 bylo zajištěno přibližně 90 % očekávané výroby v České republice za průměrnou cenu 117 EUR/MWh, na rok 2026 přibližně 60 % očekávané výroby za průměrnou cenu 94 EUR/MWh, na rok 2027 přibližně 28 % očekávané výroby za průměrnou cenu 80 EUR/MWh a na rok 2028 přibližně 7 % za průměrnou cenu 73 EUR/MWh.

Společnost dále zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2025–2042. Zajišťovacími nástroji k 31. 12. 2024, resp. 2023, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 6,3 mld. EUR, resp. 5,6 mld. EUR, a měnové forwardy a úrokové swapy. K 31. 12. 2024, resp. 2023, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 648 mil. Kč, resp. -364 mil. Kč.

V roce 2024, resp. 2023, společnost také zajišťovala vybrané peněžní toky spojené s výdajem za nákup emisních povolenek pro spotřebu na pokrytí vypuštěných emisí CO₂ v roce 2024, resp. 2023, pro účely zajištění měnového rizika spojeného s časovým nesouladem mezi obdobím, ve kterém jsou emisní povolenky alokovány z hlediska spotřeby a výdajem za jejich pořízení. Zajišťovacími nástroji byly měnové swapy. Hodnota nakumulovaných změn reálné hodnoty přeúčtovaná z vlastního kapitálu do ceny nakoupených emisních povolenek v souvislosti se zajištěním peněžních toků na nákup emisních povolenek k 31.12. 2024, resp. 2023, činila 40 mil. Kč, resp. -131 mil. Kč.

V následujících tabulkách je uveden přehled zajištění k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

2024				
	Měrná jednotka	Množství / nominální hodnota ¹⁾	Účetní hodnota ²⁾ (mil. Kč)	Efektivní část zajištění před zdaněním ³⁾ (mil. Kč)
Zajištění peněžních toků				
Komoditní riziko – předprodej elektřiny:				
2025	GWh	-13 061	15 276	14 597
2026	GWh	-15 321	1 708	1 075
2027 a dále	GWh	-12 639	-827	-758
Komoditní riziko – elektřina, celkem	GWh	-41 021	16 157	14 914
Měnové riziko v letech 2025–2042	mil. EUR	-6 621	-159 644	-6 578
Měnové riziko v letech 2025–2042	mil. USD	-300	1 909	728
Úrokové riziko v letech 2025–2032	mil. EUR	-	-	-184
Měnové a úrokové riziko celkem			-157 735	-6 034
Celkem zajištění peněžních toků			-141 578	8 880

2023				
	Měrná jednotka	Množství / nominální hodnota ¹⁾	Účetní hodnota ²⁾ (mil. Kč)	Efektivní část zajištění před zdaněním ³⁾ (mil. Kč)
Zajištění peněžních toků				
Komoditní riziko – předprodej elektřiny:				
2024	GWh	-12 033	14 993	12 597
2025	GWh	-18 037	14 144	14 170
2026 a dále	GWh	-10 706	3 415	3 432
Komoditní riziko – elektřina, celkem	GWh	-40 776	32 552	30 199
Měnové riziko v letech 2024–2042	mil. EUR	-8 207	-140 944	-1 918
Měnové riziko v letech 2024–2042	mil. USD	-300	1 359	713
Úrokové riziko v letech 2024–2032	mil. EUR	-100	-1	-259
Měnové a úrokové riziko celkem			-139 586	-1 464
Celkem zajištění peněžních toků			-107 034	28 735

¹⁾ Kladné hodnoty představují nákup, záporné hodnoty představují prodej.

²⁾ Kladné hodnoty představují pohledávky, záporné hodnoty představují závazky.

³⁾ Součástí hodnoty ve sloupci efektivní část zajištění před zdaněním jsou také hodnoty ve vlastním kapitálu související s ukončenými zajišťovacími nástroji (do doby realizace peněžního toku).

V roce 2024 a 2023 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtovány z vlastního kapitálu vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy. V roce 2024, resp. 2023, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření 2 505 mil. Kč, resp. -76 mil. Kč. V letech 2024 a 2023 byla neefektivnost způsobena zejména volatilitou

českých / německých cen elektřiny, resp. nestejným cenovým růstem / poklesem ceny elektřiny na českém a německém trhu.

V následujících tabulkách je uveden přehled pohybů vlastního kapitálu před zdaněním, které souvisí se zajištěním peněžních toků, v roce 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		
	Změna reálné hodnoty finančních nástrojů do vlastního kapitálu, brutto	Odúčtování efektivní části zajištění do výsledku hospodaření / aktiv	Odúčtování neefektivní části zajištění do výsledku hospodaření
Komoditní riziko – předprodej elektřiny	1 452	-14 230	-2 506
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	-3 611	-1 036	1
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	19	57	-
Zajištění peněžních toků celkem	-2 140	-15 209	-2 505

	2023		
	Změna reálné hodnoty finančních nástrojů do vlastního kapitálu, brutto	Odúčtování efektivní části zajištění do výsledku hospodaření / aktiv	Odúčtování neefektivní části zajištění do výsledku hospodaření
Komoditní riziko – předprodej elektřiny	87 735	25 487	92
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	-4 206	-3 305	-16
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	-2	58	-
Zajištění peněžních toků celkem	83 527	22 240	76

V následující tabulce je uveden přehled pohybů vlastního kapitálu před zdaněním, které souvisí se zajištěním peněžních toků, v roce 2024 a 2023 a jejich navázání na výkaz o úplném výsledku (v mil. Kč):

	2024	2023
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů do vlastního kapitálu, brutto	-2 140	83 527
Odúčtování neefektivní části zajištění do výsledku hospodaření	-2 505	76
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	-4 645	83 603
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-15 249	22 371
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	40	-131
Odúčtování efektivní části zajištění celkem	-15 209	22 240

21. Rezervy

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024			2023		
	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem
Jaderné rezervy	143 170	2 506	145 676	126 226	3 031	129 257
Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů	13 378	343	13 721	13 659	125	13 784
Rezerva na rekultivace skládek	503	8	511	488	8	496
Rezerva na emise CO ₂ (viz bod 11)	-	22 625	22 625	-	16 645	16 645
Rezerva na zaměstnanecké požitky	2 621	211	2 832	2 567	222	2 789
Rezerva na soudní a obchodní spory	-	627	627	-	617	617
Ostatní rezervy	35	29	64	69	29	98
Celkem	<u>159 707</u>	<u>26 349</u>	<u>186 056</u>	<u>143 009</u>	<u>20 677</u>	<u>163 686</u>

21.1. Jaderné rezervy

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany je tvořena čtyřmi bloky uvedenými do trvalého provozu v letech 1985 až 1987. Jaderná elektrárna Temelín se skládá ze dvou bloků, které byly uvedeny do trvalého provozu v letech 2002 a 2003. Atomový zákon stanovuje povinnosti pro 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 výroba elektřiny v jaderné elektrárně Dukovany bude ukončena v roce 2047, v Temelíně pak v roce 2062. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2022 a pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2023 předpokládají, že celkové náklady na vyřazení tzv. jaderného ostrova i konvenční části těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 45,3 mld. Kč a 36,9 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možné v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů. 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 odpovědnost za jejich provoz. Činnost SÚRAO je financována z jaderného účtu, na který přispívají původci radioaktivního odpadu. Výše poplatku na jaderný účet je atomovým zákonem stanovena na 55 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2024, resp. 2023, činila výše tohoto příspěvku 1 633 mil. Kč, resp. 1 673 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsány v bodu 2.20 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. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		
		Dočasné	Trvalé	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	58 901	11 043	40 968	110 912
Vliv inflace a reálné úrokové míry	2 886	541	2 007	5 434
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	555	-	555
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	579	-	579
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	12 367	62	1 835	14 264
Čerpání za běžný rok	-	-815	-1 672	-2 487
Zůstatek k 31. 12. 2023	74 154	11 965	43 138	129 257
Vliv inflace a reálné úrokové míry	3 560	573	2 071	6 204
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	784	-	784
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-459	-	-459
Dopad změny odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-10 721	-	22 852	12 131
Čerpání za běžný rok	-	-608	-1 633	-2 241
Zůstatek k 31. 12. 2024	66 993	12 255	66 428	145 676

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 obalových souborů pro použité jaderné palivo a jiného souvisejícího zařízení pro tyto účely.

V roce 2024 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 výše nákladů na vyřazování z provozu pro jadernou elektrárnu Dukovany a jadernou elektrárnu Temelín a se změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách, změny očekávané výše poplatku za vyrobenou MWh v budoucích letech a změny diskontní sazby.

V roce 2023 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování a změnou diskontní sazby, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti s aktualizací expertních studií nákladů na vyřazování z provozu pro jadernou elektrárnu Dukovany a jadernou elektrárnu Temelín a se změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách, změny očekávané výše poplatku za vyrobenou MWh v budoucích letech a změny diskontní sazby.

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.

Následující tabulka uvádí citlivost jaderných rezerv na změny diskontní sazby, při zachování všech ostatních parametrů beze změny, k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Rezerva				
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem	Změna v %
		Dočasné	Trvalé		
Efekt snížení diskontní sazby:					
-20 bp	7 402	475	2 075	9 952	+6,8 %
-10 bp	3 596	233	1 026	4 855	+3,3 %
Zůstatek k 31. 12. 2024 – základní scénář ¹⁾	66 993	12 255	66 428	145 676	
Efekt zvýšení diskontní sazby:					
+10 bp	-3 399	-224	-1 004	-4 627	-3,2 %
+20 bp	-6 613	-439	-1 985	-9 037	-6,2 %

¹⁾ Základní scénář k 31. 12. 2024 odpovídá dlouhodobé bezrizikové reálné úrokové míře ve výši 1,9 % a očekávané míře inflace ve výši 2,2 % (bod 2.20).

21.2. Rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů a rekultivace skládek

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv v letech 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Rezerva	
	Demolice a demontáže emisních zdrojů	Rekultivace skládek
Zůstatek k 1. 1. 2023	12 712	498
Vliv inflace a reálné úrokové míry	722	23
Změna odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek	-514	-9
Vliv přeměn	2 424	-
Čerpání za běžný rok	-1 560	-16
Zůstatek k 31. 12. 2023	13 784	496
Vliv inflace a reálné úrokové míry	634	23
Změna odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-378	3
Čerpání za běžný rok	-319	-11
Zůstatek k 31. 12. 2024	13 721	511

Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů byla v roce 2023 čerpána zejména v souvislosti s výrobní jednotkou Prunéřov I, jejíž demontáž a demolice byla v roce 2023 dokončena. V dalších obdobích se předpokládá čerpání rezervy zejména v letech 2029–2030 u elektrárny Dětmárovice (2,3 mld. Kč v současné hodnotě), v letech 2031–2034 pro zbývající uhelné zdroje (9,9 mld. Kč v současné hodnotě) a v letech 2047–2048 pro paroplynovou elektrárnu Počerady (0,5 mld. Kč v současné hodnotě). Tento předpokládaný budoucí časový průběh čerpání rezervy je nejistý a odpovídá aktuální strategii společnosti (bod 1.1). V roce 2024 a 2023 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů v souvislosti se změnou výše a rozsahu nákladů na vyřazování z provozu a v souvislosti se změnou diskontní sazby.

21.3. Rezerva na zaměstnanecké požitky

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy v letech 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Zaměstnanecké požitky
Zůstatek k 1. 1. 2023	2 405
Naběhlé úroky	119
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	273
Vliv přeměn	109
Čerpání za běžný rok	-117
Zůstatek k 31. 12. 2023	2 789
Naběhlé úroky	169
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	167
Pojistněmatematické zisky a ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-158
Čerpání za běžný rok	-135
Zůstatek k 31. 12. 2024	2 832

Společnost tvoří v souladu se standardem IAS 19 Zaměstnanecké požitky rezervu na zaměstnanecké požitky sjednané v kolektivní smlouvě. Jedná se o částky vyplácené při dosažení 50 let věku a při odchodu do důchodu. Vážená průměrná zbývajících splatnost rezervy k 31. 12. 2024, resp. 2023, činila 11,7 let, resp. 12,1 let.

K výpočtu současné hodnoty rezervy byly použity následující základní předpoklady:

	2024	2023
Nejvýznamnější předpoklady:		
Míra fluktuace	2,0 %	2,0 %
Předpokládaný růst nominální průměrné mzdy	5,4 %	6,1 %
Nominální podniková diskontní sazba	6,0 %	6,1 %

22. Deriváty a ostatní finanční závazky

Přehled derivátů a ostatních finančních závazků k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	2024		
	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Celkem
Závazek z cash poolingů Skupiny ČEZ	-	56 360	56 360
Závazek z pořízení dceřiných společností a z nesplacených vkladů	78	3 276	3 354
Ostatní	752	1 811	2 563
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	830	61 447	62 277
Deriváty zajišťující peněžní toky	7 152	1 793	8 945
Komoditní a ostatní deriváty	-	43 409	43 409
Finanční závazky v reálné hodnotě	7 152	45 202	52 354
Celkem	7 982	106 649	114 631

Přehled derivátů a ostatních finančních závazků k 31. 12. 2023 (v mil. Kč):

	2023		
	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Celkem
Závazek z cash poolingů Skupiny ČEZ	-	55 036	55 036
Ostatní	1 166	1 816	2 982
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	1 166	56 852	58 018
Deriváty zajišťující peněžní toky	2 578	8 236	10 814
Komoditní a ostatní deriváty	619	74 793	75 412
Finanční závazky v reálné hodnotě	3 197	83 029	86 226
Celkem	4 363	139 881	144 244

V následující tabulce je uveden rozpad hodnoty závazků z komoditních a ostatních derivátů podle období dodávky k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Dodávka v roce 2024	-	60 691
Dodávka v roce 2025	33 458	13 284
Dodávka v roce 2026	7 356	957
Dodávka v roce 2027	1 847	56
Dodávka v roce 2028 a dále	748	424
Komoditní a ostatní deriváty celkem	43 409	75 412

V následující tabulce je uveden přehled hodnoty závazků z komoditních derivátů podle komodit a ostatních derivátů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Elektřina včetně přeshraničních kapacit	20 313	37 138
Plyn	20 576	30 062
Emisní povolenky, záruky původu	999	6 455
Ropa	8	-
Finanční deriváty	1 513	1 757
Komoditní a ostatní deriváty celkem	43 409	75 412

Pokles závazků z komoditních a ostatních derivátů v roce 2024 je způsoben realizací fyzické dodávky komodity nebo finančním vypořádáním. Meziroční celkový pokles je také ovlivněn volatilitou tržních cen a celkovým meziročním poklesem tržních cen elektřiny, plynu, emisních povolenek a ostatních komodit. S tímto poklesem souvisí pokles pohledávek z komoditních a ostatních derivátů, který je uveden v bodu 5.

23. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Bankovní úvěry	2 092	7 240
Kontokorentní účty	107	-
Celkem	2 199	7 240

Krátkodobé úvěry jsou úročeny pevnými úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2024, resp. 2023, byla 4,3 %, resp. 5,5 %. Za rok 2024, resp. 2023, činila vážená průměrná úroková sazba 2,9 %, resp. 8,2 %.

24. Ostatní krátkodobé závazky

Přehled ostatních krátkodobých závazků k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	701	2 589
Výnosy příštích období	3	8
Přijaté zálohy	254	391
Celkem	958	2 988

25. Leasing

25.1. Společnost jako nájemce

Společnost má uzavřené nájemní smlouvy na kanceláře, dopravní prostředky, budovy a pozemky sloužící k umístění vlastního zařízení pro výrobu elektrické energie a tepla. Dopravní prostředky mají obvykle dobu nájmu 3–4 roky, zatímco budovy a pozemky 6–15 let.

Společnost má uzavřené leasingové smlouvy s fixními i variabilními platbami. Variabilní platby jsou pravidelně upravovány podle indexu inflace nebo jsou závislé na užití podkladového aktiva.

Společnost si dále najímá budovy, stroje a zařízení s dobou nájmu 12 měsíců nebo méně, nebo s nízkou hodnotou. V případě těchto nájmu společnost uplatňuje výjimku a nevykazuje je jako leasing.

Zůstatková cena aktiv z práv k užívání, která jsou vykázána jako součást dlouhodobého hmotného majetku, je uvedena v bodu 3.

Hodnoty závazků z leasingu jsou vykazovány jako součást dlouhodobých dluhů (viz bod 17).

V následující tabulce jsou uvedeny celkové peněžní toky z leasingových plateb (v mil. Kč):

	2024	2023
Splátky jistiny	320	259
Splátky úroků	49	39
Leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku z leasingu	1 460	334
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	<u>1 829</u>	<u>632</u>

Níže jsou uvedené částky, které jsou z titulu leasingů zaúčtované ve výsledku hospodaření (v mil. Kč):

	2024	2023
Náklady související s krátkodobými leasingy	70	90
Náklady na leasing aktiv s nízkou hodnotou	7	4
Variabilní leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku	1 460	334
Odpisy aktiv z práva k užívání	210	183
Úrokové náklady	49	39

Největší část z variabilních leasingových plateb představují náklady související se smlouvou o pronájmu fotovoltaických elektráren se společností ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Společnost očekává v příštím roce splátky leasingů, které nejsou obsaženy v ocenění závazku z leasingu, ve výši 1 485 mil. Kč.

25.2. Společnost jako pronajímatel

Finanční leasing

Nejvýznamnější položkou pronájmu formou finančního leasingu je zejména pronájem administrativních prostor společností Skupiny.

V tabulce níže jsou uvedeny splatnosti čisté investice do leasingu v částce nediskontovaných leasingových plateb, které mají být v budoucnu obdrženy (v mil. Kč):

	2024	2023
Splátky během jednoho roku	151	117
Splátky od 1 roku do 2 let	140	115
Splátky od 2 do 3 let	81	103
Splátky od 3 do 4 let	47	26
Splátky od 4 do 5 let	12	6
V dalších letech	27	26
Celkové nediskontované platby	458	393
Nerealizovaný finanční výnos	-42	-43
Čistá investice do leasingu	416	350

K 31. 12. 2024, resp. 2023, společnost vykázala úrokový výnos z čisté investice do leasingu v částce 22 mil. Kč, resp. 16 mil. Kč.

Operativní leasing

Výnosy z pronájmu majetku formou operativního leasingu v roce 2024, resp. 2023, činily 648 mil. Kč, resp. 603 mil. Kč. Nájemné plynoucí z pronájmu investic do nemovitostí je uvedeno v bodu 7. V následujících letech společnost očekává výnosy z pronájmu v obdobné výši jako v roce 2024.

Zůstatková cena dlouhodobého hmotného majetku, který je pronajatý formou operativního leasingu, je uvedena v bodu 3.

26. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
<u>Prodej elektřiny, tepla a plynu:</u>		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, a.s.	66 238	100 504
OTE, a.s.	46 269	53 261
E.ON Energie, a.s.	9 762	3 056
Pražská energetika, a.s.	5 412	10 066
Pražská plynárenská, a.s.	2 055	966
MVM Partner Zrt.	1 678	3 428
Severočeské doly a.s.	1 360	2 674
Entauri trading s.r.o.	777	2 275
Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.	737	-
Veolia Energie ČR, a.s.	670	493
LAMA energy a.s.	579	761
Veolia Komodity ČR, s.r.o.	552	118
ARMEX ENERGY a.s.	536	383
CENTROPOL ENERGY, a.s.	408	503
Energotrans, a.s.	347	513
Energie2, a.s.	313	-
TAURON Czech Energy s.r.o.	302	76
ČEZ ESCO, a.s.	299	75
VEMEX Energie a.s.	296	118
innogy Energie, s.r.o.	283	602
Uniper Global Commodities SE	229	73
TEDOM power s.r.o.	220	14
Teplárna Otrokovice a.s.	208	76
Slovenské elektrárne, a.s.	-	1 137
MND a.s.	-	933
Energy Financing Team	-	929
Ostatní odběratelé	336	2 193
Silová elektřina – tuzemsko celkem	139 866	185 227
Silová elektřina – zahraničí	10 123	9 364
Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 20.3)	14 230	-25 487
Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 20.3)	431	3 276
Prodej elektřiny celkem	164 650	172 380
Prodej plynu	14 802	32 034
Prodej tepla	3 191	2 584
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu celkem	182 643	206 998
<u>Prodej služeb a ostatní tržby:</u>		
Podpůrné služby přenosové soustavy	2 470	5 799
Ostatní služby	4 631	4 317
Tržby z pronájmu	691	653
Ostatní tržby	195	169
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby celkem	7 987	10 938
Ostatní provozní výnosy	946	1 138
Provozní výnosy celkem	191 576	219 074

Výnosy ze smluv se zákazníky v roce 2024, resp. 2023, činily 175 278 mil. Kč, resp. 239 494 mil. Kč, a lze je navázat na hodnoty uvedené v předchozí tabulce takto:

	2024	2023
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu	182 643	206 998
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	7 987	10 938
Tržby celkem	190 630	217 936
Úpravy:		
Vliv zajištění – předprodej elektřiny	-14 230	25 487
Vliv zajištění – riziko změny kurzu	-431	-3 276
Tržby z pronájmu	-691	-653
Výnosy ze smluv se zákazníky	175 278	239 494

27. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Zisk z derivátových obchodů s elektřinou	7 467	17 472
Ztráta z derivátových obchodů s plynem	-994	-856
Ztráta z derivátových obchodů s emisními povolenkami a zárukami původu	-391	-137
Ztráta z derivátových obchodů s ropou	-35	-
Zisk z derivátových obchodů s uhlím	12	20
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami celkem	6 059	16 499

28. Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií

Přehled nákladů na nákup elektřiny, plynu a ostatních energií k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Nákup elektřiny pro další prodej	-23 485	-44 575
Nákup plynu pro další prodej	-14 452	-28 214
Nákup ostatních energií	-1 699	-1 771
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií celkem	<u>-39 636</u>	<u>-74 560</u>

29. Palivo a emisní povolenky

Přehled nákladů na palivo a emisní povolenky k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Emisní povolenky pro výrobu	-22 449	-16 975
Spotřeba biomasy a fosilního paliva mimo plynu	-12 105	-14 541
Amortizace jaderného paliva	-3 821	-3 706
Spotřeba plynu	-3 723	-3 694
Palivo a emisní povolenky celkem	<u>-42 098</u>	<u>-38 916</u>

30. Služby

Přehled nákupu služeb k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Opravy a údržba	-6 466	-5 652
Nájemné, správa objektů a ostraha	-2 489	-1 203
Služby podpory technologie a provozu	-1 425	-1 378
Služby IT	-1 334	-1 095
Obsluha zařízení	-506	-451
Demolice	-206	-1 432
Ostatní služby	-3 736	-3 166
Služby celkem	<u>-16 162</u>	<u>-14 377</u>

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

31. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024		2023	
	Celkem	Klíčové vedení ¹⁾	Celkem	Klíčové vedení ¹⁾
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti	-8 362	-195	-7 808	-136
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2 620	-26	-2 348	-21
Ostatní osobní náklady	-569	-14	-672	-13
Osobní náklady celkem	<u>-11 551</u>	<u>-235</u>	<u>-10 828</u>	<u>-170</u>

¹⁾ Členové dozorčí rady a představenstva společnosti. V nákladech jsou obsaženy i odměny bývalým členům orgánů.

Jednotlivé složky odměňování členů představenstva a dozorčí rady jsou popsány v Politice odměňování ČEZ, a. s., schválené valnou hromadou společnosti dne 29. 6. 2020.

Členové představenstva a vybraní manažeři mají od 1. 1. 2020 motivační program dlouhodobé výkonnostní odměny. Program dlouhodobé výkonnostní odměny je založen na výkonnostních jednotkách, které budou beneficietovi přidělovány každý rok. Počet přidělených výkonnostních jednotek vychází ze stanovené roční hodnoty dlouhodobé odměny a z ceny akcií před přidělem. Ke každému přidělu výkonnostních jednotek jsou dozorčí radou stanoveny výkonnostní ukazatele na období jednoho roku. Podle vyhodnocení plnění výkonnostních ukazatelů dozorčí radou se upraví počet přidělených výkonnostních jednotek beneficietovi a bude následovat dvouletá doba držení. K výplatě dlouhodobé výkonnostní odměny dojde v hotovosti po třech letech od přidělu a její výše bude vycházet z upraveného počtu výkonnostních jednotek, z ceny akcie společnosti na konci doby držení a z dividend vyplacených během doby držení.

Náklad z úhrad vázaných na akcie s vypořádáním v hotovosti, který souvisí s programem dlouhodobých výkonnostních odměn za rok 2024, resp. 2023, byl 29 mil. Kč, resp. 91 mil. Kč. Závazky z úhrad vázaných na akcie k 31. 12. 2024, resp. 2023, činily 156 mil. Kč, resp. 200 mil. Kč.

32. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Změna stavu rezerv	2 832	3 360
Daně a poplatky	-2 285	-2 084
Odvod z nadměrných příjmů	46	-10 065
Náklady související s obchodováním s komoditami	-582	-1 152
Pojistné	-534	-508
Poskytnuté dary	-218	-167
Ostatní	-659	-901
Celkem	<u>-1 400</u>	<u>-11 517</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 21.1). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv.

33. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Bankovní účty	1 568	3 927
Úvěry, pohledávky a ostatní dluhová finanční aktiva v naběhlé hodnotě	1 761	2 156
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	1 052	1 192
Cash pooling Skupiny ČEZ	787	823
Finanční leasing	22	16
Celkem	5 190	8 114

34. Opravné položky k finančním aktivům

Tvorba a zúčtování opravných položek k finančním aktivům dle kategorií k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Podíly v dceřiných, přidružených a společných podnicích (viz bod 5)		
Tvorba	-70	-75
Zúčtování	5 132	-
Poskytnuté půjčky	-6	3
Finanční záruka za úvěry skupiny Akcez	-	208
Ostatní	-5	4
Celkem	5 051	140

Společnost měla vystavené záruky za závazky společností společného podniku Akcez Enerji Yatirimlari Sanayi ve Ticaret A.Ş. V roce 2023 došlo při prodeji společnosti Akcez Enerji Yatirimlari Sanayi ve Ticaret A.Ş. k odúčtování rezervy.

35. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Náklady z přecenění finančních aktiv	-541	-583
Ztráta z prodeje dluhových finančních aktiv s omezeným disponováním	-8	-312
Tvorba a zúčtování rezerv	-10	-36
Ostatní	-247	-228
Celkem	-806	-1 159

36. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Přijaté dividendy (viz bod 5)	9 255	12 147
Zisk z kurzových rozdílů	833	899
Zisk z prodeje podílu ve skupině AkceZ	-	1 594
Výnosy z přecenění finančních aktiv	162	18
Zisk z prodeje dluhových finančních aktiv	161	9
Zisk z finančních derivátů	62	509
Ostatní	46	81
Celkem	10 519	15 257

37. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2024, resp. 2023, odpovídá vzhledem k aplikaci daně z neočekávaných zisků sazbě 75 %, resp. 71 %.

Dle zákona č. 366/2022 Sb. jsou zdanitelné příjmy společnosti v letech 2023–2025 zatíženy zvýšenou sazbou daně ve výši 60 %, daní z neočekávaných zisků. Jedná se o složku daně z příjmů právnických osob. Základem daně z neočekávaných zisků je rozdíl mezi srovnávaným základem daně a průměrem základů daně z příjmů z let 2018–2021 zvýšeným o 20 %. Společnost využívá zákonné možnosti přesouvání základů daně v rámci skupiny podniků s neočekávanými zisky.

Tato zvýšená sazba daně má vliv na výpočet odložené daně z příjmů. Sazby daně pro výpočet odložené daně v jednotlivých letech byly vypočteny jako podíl celkové daně z příjmů právnických osob včetně daně z neočekávaných zisků a daňového základu.

Předpokládané efektivní sazby daně z příjmů pro výpočet odložené daně jsou v budoucích letech následující:

Rok 2025	72 %
Rok 2026 a dále	21 %

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):

	2024	2023
Splatná daň z příjmů	-44 594	-41 219
Odložená daň z příjmů	-2 142	-599
Celkem	-46 736	-41 818

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

	2024	2023
Zisk před zdaněním	66 421	69 912
Zákonná sazba daně z příjmů	75 %	71 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-49 550	-49 393
Úpravy:		
Daňově neuznatelné opravné položky, netto	3 766	-66
Nedaňové zisky / ztráty spojené se držbou podílů	-283	727
Osvobození od daně z přijatých dividend	6 901	8 582
Rozpuštění daňově neuznatelné rezervy	5	51
Daňové pobídky, slevy na dani	2	1
Efekt rozdílné sazby daně pro výpočet odložené daně	-3 310	-2 081
Změna metody odpisování (viz bod 2.3)	-4 885	-
Výnosové úroky	790	821
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-172	-460
Daň z příjmů	-46 736	-41 818
Efektivní daňová sazba	70 %	60 %

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Jaderné rezervy	28 513	27 228
Ostatní rezervy	20 413	16 341
Opravné položky	687	504
Přecenění finančních instrumentů	973	-
Závazky z leasingu	331	224
Ostatní přechodné rozdíly	1 906	2 894
Odložená daňová pohledávka celkem	52 823	47 191
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-44 892	-43 001
Přecenění finančních instrumentů	-9 446	-20 257
Práva k užívání	-230	-144
Investice do finančního leasingu – pronajímatel	-87	-74
Emisní povolenky	-16 264	-11 649
Ostatní přechodné rozdíly	-486	-182
Odložený daňový závazek celkem	-71 405	-75 307
Odložený daňový závazek celkem, netto	-18 582	-28 116

Pohyby odložené daně v rozvaze v roce 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	2024	2023
Zůstatek k 1. 1.	-28 116	47 885
Vliv přeměn	-7	-142
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-2 142	-599
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	11 683	-75 260
Zůstatek k 31. 12.	-18 582	-28 116

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

	2024			2023		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	-4 645	367	-4 278	83 603	-59 224	24 379
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-15 249	11 376	-3 873	22 371	-15 805	6 566
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	40	-30	10	-131	93	-38
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů	-571	3	-568	1 925	-324	1 601
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů	953	-	953	-305	-	-305
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků	158	-33	125	-	-	-
Celkem	-19 314	11 683	-7 631	107 463	-75 260	32 203

38. Spřízněné osoby

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

Následující tabulka zobrazuje pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2024	2023	2024	2023
AZ KLIMA a.s.	216	216	-	-
BELECTRIC GmbH	117	44	64	3
CEZ Deutschland GmbH	-	-	123	117
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	558	336	-	-
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	147	251	-	-
CEZ Holdings B.V.	-	-	150	166
CEZ Hungary Ltd.	1 882	2 038	999	1 035
CEZ Chorzów S.A.	88	1 351	97	69
CEZ MH B.V.	320	220	-	-
CEZ Polska sp. z o.o.	7	9	1 702	941
CEZ RES International B.V.	-	-	504	525
CEZ Skawina S.A.	102	1 952	39	117
Czech Gas Networks S.à r.l.	7 784	-	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	30 601	32 838	5 590	6 265
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	37	96	765	983
ČEZ ESL, s.r.o.	97	55	130	156
ČEZ Energo, s.r.o.	33	218	542	542
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. ¹⁾	437	380	1 368	943
ČEZ ESCO, a.s.	530	2 507	3 902	772
ČEZ ICT Services, a. s.	1 103	689	413	197
ČEZ Invest Slovensko, a.s.	1	-	104	136
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	74	108	402	270
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	122	16	3 219	3 569
ČEZ Prodej, a.s.	10 037	17 492	16 976	20 908
ČEZ Teplárenská, a.s.	433	404	623	997
Elektrárna Dukovany II, a. s.	19	21	456	89
Elevion Group B.V.	516	1 241	144	-
Energetické centrum s.r.o.	-	-	144	155
Energotrans, a.s.	3 661	3 689	9 135	8 307
ENESA a.s.	277	1	-	189
EP Rožnov, a.s.	-	-	304	447
Inven Capital, SICAV, a.s.	-	-	1 586	2 012
MARTIA a.s.	11	22	391	578
Nuclear Property Services, s.r.o.	1	-	218	-
PRODECO, a.s.	7	7	255	171
PV Design and Build s.r.o.	124	618	52	4
Revitrans, a.s.	2	45	154	2
SD - Kolejová doprava, a.s.	5	5	386	301
Severočeské doly a.s.	215	315	13 440	12 666
ŠKODA JS a.s.	1 112	766	750	823
ŠKODA PRAHA a.s.	298	32	115	25
Telco Infrastructure, s.r.o.	24	1	1	223
Telco Pro Services, a. s.	37	28	336	157
TENAUR, s.r.o.	13	1	251	122
ÚJV Řež, a. s.	26	29	539	442
Ostatní	345	316	635	564
Celkem	61 419	68 357	67 004	65 988

Následující tabulka zobrazuje celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2024 a 2023 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2024	2023	2024	2023
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat				
Ihracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	10	23	224	35
BELECTRIC GmbH	749	324	199	205
CAPEXUS s.r.o.	1	-	5	49
CE Insurance Limited	-	-	217	199
CEZ Hungary Ltd.	8 872	9 712	546	1 138
CEZ Chorzów S.A.	842	1 254	789	-
CEZ Skawina S.A.	1 134	1 818	1 078	2
Czech Gas Networks S.à r.l.	127	-	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	2 215	2 185	136	44
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	57	52	1 360	2 891
ČEZ ESL, s.r.o.	62	57	34	465
ČEZ Energo, s.r.o.	130	326	174	179
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. ¹⁾	71	65	2 900	2 085
ČEZ ESCO, a.s. ²⁾	42 858	67 007	6 940	23 644
ČEZ ICT Services, a. s.	150	142	1 534	1 292
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	146	59	396	502
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	137	44	1 371	275
ČEZ Prodej, a.s. ²⁾	48 914	95 170	9 382	29 192
ČEZ Teplárenská, a.s.	3 116	2 524	150	120
Elektrárna Dukovany II, a. s.	77	72	4	1
Elektrárna Temelín II, a. s.	7	7	1	34
Energotrans, a.s.	4 416	4 637	4 125	4 456
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	404	362
MARTIA a.s.	28	26	1 256	852
OSC, a.s.	-	-	250	169
PV Design and Build s.r.o.	-	-	52	40
SD - Kolejová doprava, a.s.	15	14	427	379
Severočeské doly a.s.	1 478	2 780	9 122	11 638
ŠKODA JS a.s.	14	10	1 983	2 158
ŠKODA PRAHA a.s.	8	11	402	78
Telco Pro Services, a. s.	67	65	-	-
ÚJV Řež, a. s.	10	14	969	885
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	125	113
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	4	1	78	68
Ostatní	138	145	73	64
Celkem	115 853	188 544	46 706	83 614

¹⁾ K 1. 11. 2024 došlo k zániku společnosti MD projekt s.r.o. z důvodu fúze s nástupnickou společností ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.

²⁾ Z důvodu přefakturace provedené v roce 2024, resp. 2023, ve společnosti ČEZ Prodej, a.s., došlo k přesunu příslušné části prodejů na společnost ČEZ ESCO, a.s., ve výši 32 113 mil. Kč, resp. 43 819 mil. Kč.

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému cash pooling. Pohledávka k dceřiným společnostem z tohoto titulu je zahrnuta v rozvaze na řádku Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva (viz bod 5), závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu je zahrnut v rozvaze na řádku Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky (viz bod 22).

Informace o osobních nákladech členů klíčového vedení jsou obsaženy v bodu 31. Informace o poskytnutých garancích je uvedena v bodu 20.2.

39. Informace o segmentech

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

40. Čistý zisk na akcii

	2024	2023
Čitatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění	19 685	28 094
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	536 810	536 810
Ředící efekty	-	-
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	536 810	536 810
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	36,7	52,3
Zředěný	36,7	52,3

41. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Výdaje na investiční výstavbu pro období následujících šesti let se k 31. 12. 2024 odhadují takto (v mld. Kč):

2025	30,4
2026	31,6
2027	37,1
2028	26,0
2029	26,6
2030	28,2
Celkem	179,9

Výše uvedené hodnoty nezahrnují plánované akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků.

Plán investic společnost pravidelně reviduje, skutečné výdaje se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2024 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 se společností Generali Česká pojišťovna 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.

42. Události po datu účetní závěrky

Dne 2. 1. 2025 došlo k nepeněžnímu vkladu 100% podílu ve společnosti ČEZ Teplárenská, a.s., formou příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál do 100% dceřiné společnosti ČEZ ESCO, a.s. Účetní hodnota vloženého podílu činila 3 167 mil. Kč.

Dne 13. 1. 2025 společnost uzavřela komitovanou úvěrovou smlouvu s Evropskou investiční bankou na modernizaci a rozšíření elektrické distribuční sítě v České republice v letech 2025 a 2026 ve výši 400 mil. EUR. Čerpání úvěru se očekává v roce 2025.

Dne 4. 2. 2025 byla podepsána smlouva se společností VEOLIA ENERGIE INTERNATIONAL S.A., o prodeji 15% podílu ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s.

Rozhodčí tribunál Mezinárodní obchodní komory (ICC) dne 26. 2. 2025 zcela vyhověl žalobě společnosti ČEZ, která se v mezinárodním rozhodčím řízení domáhala, aby jí ruská plynárenská společnost Gazprom nahradila škodu převyšující jednu miliardu Kč. Škoda vznikla tím, že Gazprom během roku 2022 významně krátil dodávky zemního plynu, který si od něj ČEZ objednal ještě před ruskou invazí na Ukrajinu, a ČEZ tento výpadek musel pokrýt plynem nakoupeným za tehdejší vysoké ceny. Podle rozhodčího nálezů ICC musí Gazprom společnosti ČEZ zaplatit nejen uvedenou náhradu škody, ale i úrok z prodlení a náhradu nákladů řízení. Pokud tak neučiní dobrovolně, ČEZ přistoupí k výkonu rozhodčího nálezů, tzn. bude své nároky vymáhat exekučně.

Tato individuální účetní závěrka byla schválena k vydání dne 7. 4. 2025.

Daniel Beneš
předseda představenstva

Martin Novák
člen představenstva