

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZPRACOVANÁ V SOULADU S ÚČETNÍMI STANDARDY IFRS
VE ZNĚNÍ PŘIJATÉM EVROPSKOU UNIÍ
K 31. 12. 2025

PŘEDBĚŽNÉ NEAUDITOVANÉ ÚDAJE
Sestaveno dne 11. 3. 2026

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
AKTIVA:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		1 110 884	1 084 121
Oprávky a opravné položky		-605 575	-560 896
Dlouhodobý hmotný majetek, netto		505 309	523 225
Jaderné palivo		20 603	20 712
Nedokončené hmotné investice		43 728	35 301
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	4	569 640	579 238
Investice v přidružených a společných podnicích	3.3.2	8 692	3 582
Finanční aktiva s omezeným disponováním	7.1	30 122	27 619
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	7.4	13 033	16 402
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	34 359	33 771
Odložená daňová pohledávka	28	2 043	1 644
Ostatní stálá aktiva celkem		88 249	83 018
Stálá aktiva celkem		657 889	662 256
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7.2	17 208	40 324
Obchodní a jiné pohledávky	7.3	51 381	68 491
Pohledávka z titulu daně z příjmů		5 642	437
Zásoby materiálu	10	22 021	19 375
Zásoby fosilních paliv		589	1 382
Emisní povolenky	11	29 859	29 478
Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	7.4	49 009	52 401
Ostatní oběžná aktiva	12	28 725	23 214
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	13	2 291	3 735
Oběžná aktiva celkem		206 725	238 837
Aktiva celkem		864 614	901 093

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

K 31. 12. 2025

pokračování

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
PASIVA:			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-1 334	-1 334
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		189 030	186 038
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	14	241 495	238 503
Nekontrolní podíly	3.3.1	8 450	10 455
Vlastní kapitál celkem		249 945	248 958
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	7.5	205 978	218 426
Rezervy	15	182 595	181 350
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	7.8	13 721	14 057
Odložený daňový závazek	28	34 558	51 467
Ostatní dlouhodobé závazky		32	31
Dlouhodobé závazky celkem		436 884	465 331
Krátkodobé úvěry	7.6	10 298	2 552
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	7.5	32 422	26 501
Obchodní závazky	7.7	48 926	50 869
Závazek z titulu daně z příjmů		8 870	2 914
Rezervy	15	37 069	34 651
Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	7.8	22 652	47 623
Ostatní krátkodobé závazky	16	17 548	18 308
Závazky související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	13	-	3 386
Krátkodobé závazky celkem		177 785	186 804
Pasiva celkem		864 614	901 093

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí		212 097	233 220
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby		118 345	107 103
Ostatní provozní výnosy		2 946	4 386
Provozní výnosy celkem	18	333 388	344 709
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	19	1 859	6 249
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	20	-47 958	-61 498
Palivo a emisní povolenky	21	-39 861	-43 261
Služby	22	-48 190	-46 922
Osobní náklady	23	-46 671	-42 538
Materiál		-18 801	-19 710
Aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti		7 644	4 685
Odpisy	4, 5	-56 494	-43 420
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	6	-596	-2 558
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám		-440	-685
Ostatní provozní náklady	24	-3 735	-3 320
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		80 145	91 731
Nákladové úroky z dluhů		-7 768	-6 548
Nákladové úroky z rezerv	15	-7 807	-8 066
Výnosové úroky	25	3 265	3 523
Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků	3.3.2	-768	-79
Opravné položky k finančním aktivům		8	-6
Ostatní finanční náklady	26	-3 787	-2 526
Ostatní finanční výnosy	27	3 606	3 713
Ostatní náklady a výnosy celkem		-13 251	-9 989
Zisk před zdaněním		66 894	81 742
Daň z příjmů	28	-39 496	-52 623
Zisk po zdanění		27 398	29 119
Zisk po zdanění přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku		28 107	29 163
Nekontrolní podíly		-709	-44
Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii):	31		
Základní		52,4	54,3
Zředěný		52,4	54,3

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
Zisk po zdanění		27 398	29 119
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	9.3	4 633	-4 607
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	9.3	-14 346	-15 116
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	9.3	620	40
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů		-692	-684
Odúčtování dluhových nástrojů		20	12
Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků		-1 139	472
Rozdíly z kurzových přepočtů přidružených a společných podniků		-396	56
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů		1 877	-23
Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků		-	-1
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	8 714	11 688
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv		-709	-8 163
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů		-	947
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků		737	354
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	-149	-69
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu		588	1 232
Ostatní úplný výsledek po zdanění celkem		-121	-6 931
Úplný výsledek po zdanění celkem		27 277	22 188

Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:

Podíly akcionářů mateřského podniku	28 030	22 209
Nekontrolní podíly	-753	-21

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								Vlastní kapitál celkem
		Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Dluhové nástroje	Kapitálové nástroje a ostatní fondy	Nerozdělené zisky	Celkem	
Stav k 1. 1. 2024		53 799	-1 334	-3 468	8 382	284	-2 324	188 713	244 052	245 601
Zisk po zdanění		-	-	-	-	-	-	29 163	29 163	29 119
Ostatní úplný výsledek		-	-	480	-8 013	-651	947	283	-6 954	-6 931
Úplný výsledek celkem		-	-	480	-8 013	-651	947	29 446	22 209	22 188
Dividendy		-	-	-	-	-	-	-27 875	-27 875	-28 354
Vklad vlastníků nekontrolních podílů		-	-	-	-	-	-	-	4	4
Akvizice dceřiných podniků	3.2	-	-	-	-	-	-	-	9 375	9 375
Změna nekontrolních podílů bez ztráty kontroly	3.2.2	-	-	-	-	-	-	-105	-105	-220
Opce na nákup nekontrolních podílů		-	-	10	-	-	-	212	222	364
Stav k 31. 12. 2024 (upraveno*)		<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>-2 978</u>	<u>369</u>	<u>-367</u>	<u>-1 377</u>	<u>190 391</u>	<u>238 503</u>	<u>248 958</u>

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

K 31. 12. 2025

pokračování

Bod	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku									Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Dluhové nástroje	Kapitálové nástroje a ostatní fondy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	
Stav k 1. 1. 2025 (upraveno*)	53 799	-1 334	-2 978	369	-367	-1 377	190 391	238 503	10 455	248 958
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	-	28 107	28 107	-709	27 398
Ostatní úplný výsledek	-	-	387	-514	-538	5	583	-77	-44	-121
Úplný výsledek celkem	-	-	387	-514	-538	5	28 690	28 030	-753	27 277
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-25 166	-25 166	-1 285	-26 451
Převod přecenění kapitálových nástrojů při prodeji	-	-	-	-	-	1 375	-1 375	-	-	-
Vklad vlastníků nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Akvizice dceřiných podniků	3.1	-	-	-	-	-	-	-	166	166
Změna nekontrolních podílů bez ztráty kontroly	3.1.2	-	-	-	-	-	9	9	-101	-92
Opce na nákup nekontrolních podílů		-	-8	-	-	-	127	119	-36	83
Stav k 31. 12. 2025	<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>-2 599</u>	<u>-145</u>	<u>-905</u>	<u>3</u>	<u>192 676</u>	<u>241 495</u>	<u>8 450</u>	<u>249 945</u>

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu k 31. 12. 2024 uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
PROVOZNÍ ČINNOST:			
Zisk před zdaněním		66 894	81 742
Úpravy zisku před zdaněním na peněžní prostředky vytvořené provozní činností:			
Odpisy	4, 5	56 494	43 420
Amortizace jaderného paliva	4, 21	3 828	3 767
Zisky a ztráty z prodeje stálých aktiv		-1 677	-210
Zisk / ztráta z kurzových rozdílů		-1 281	-1 060
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy		4 491	2 938
Změna stavu rezerv		4 737	9 247
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	6	596	2 558
Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	32	-14 376	-12 014
Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků	3.3.2	768	79
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky a smluvní aktiva		13 834	15 236
Zásoby materiálu a fosilních paliv		-2 053	2 209
Pohledávky a závazky z derivátů		1 529	33 982
Ostatní aktiva		-14 627	2 983
Obchodní závazky		-3 590	-10 917
Ostatní závazky		-510	1 520
Peněžní prostředky z provozní činnosti		115 057	175 480
Zaplacená daň z příjmů		-47 482	-49 594
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		-6 628	-5 223
Přijaté úroky		3 203	3 522
Přijaté dividendy		43	250
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		64 193	124 435
INVESTIČNÍ ČINNOST:			
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	3	-5 439	-20 723
Prodej dceřiných, přidružených a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků	3.1.3	2 186	158
Nabytí stálých aktiv před odečtením dotací, včetně kapitalizovaných úroků		-62 716	-54 116
Příjmy z dotací ke stálým aktivům		501	538
Příjmy z prodeje stálých aktiv		1 694	371
Poskytnuté půjčky		-186	-16
Splátky poskytnutých půjček		50	105
Změna stavu finančních aktiv s omezeným disponováním		-3 237	-2 970
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-67 147	-76 653

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

K 31. 12. 2025

pokračování

	Bod	2025	2024 (upraveno*)
FINANČNÍ ČINNOST:			
Čerpání úvěrů a půjček		449 333	317 300
Splátky úvěrů a půjček		-439 597	-304 903
Splátky leasingů	17	-1 340	-1 134
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků		528	279
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		-1 412	-1 054
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti		-25 195	-27 935
Dividendy zaplacené / přijaté kapitálové vklady – akcionáři nekontrolních podílů, netto		-1 285	-475
Nákup nekontrolních podílů		-79	-262
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-19 047	-18 184
Vliv kurzových rozdílů a opravných položek na výši peněžních prostředků		-1 210	-71
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-23 211	29 527
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		40 419	10 892
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	7.2	17 208	40 419

Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:

Celkové zaplacené úroky	7 531	5 728
-------------------------	-------	-------

* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním společností skupiny GasNet reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2024 (viz bod 2.2.3).

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. 12. 2025

OBSAH:

1. Popis společnosti	11	12. Ostatní oběžná aktiva	85
2. Přehled nejdůležitějších obecných účetních zásad	12	13. Aktiva a související závazky klasifikované jako držené k prodeji	85
3. Způsob konsolidace a struktura Skupiny	18	14. Vlastní kapitál	86
3.1. Změny ve struktuře Skupiny v roce 2025.....	20	15. Rezervy.....	88
3.2. Změny ve struktuře Skupiny v roce 2024.....	26	15.1. Jaderné rezervy.....	89
3.3. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků.....	29	15.2. Rezervy na důlní sanace, důlní škody, rekultivace a na demolice a demontáže emisních zdrojů.....	92
4. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice	41	15.3. Rezerva na zaměstnanecké požitky.....	93
5. Dlouhodobý nehmotný majetek.....	46	16. Ostatní krátkodobé závazky	94
6. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.....	50	17. Leasing	94
7. Finanční aktiva a závazky	54	17.1. Skupina jako nájemce	94
7.1. Finanční aktiva s omezeným disponováním	57	17.2. Skupina jako pronajímatel	96
7.2. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.....	57	18. Provozní výnosy	97
7.3. Obchodní a jiné pohledávky.....	58	19. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami.....	100
7.4. Deriváty a ostatní finanční aktiva	59	20. Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií.....	100
7.5. Dlouhodobé dluhy	63	21. Palivo a emisní povolenky	101
7.6. Krátkodobé úvěry	66	22. Služby	101
7.7. Obchodní závazky.....	66	23. Osobní náklady.....	102
7.8. Deriváty a ostatní finanční závazky.....	67	24. Ostatní provozní náklady	102
8. Reálná hodnota finančních nástrojů.....	68	25. Výnosové úroky	103
8.1. Zápočty finančních nástrojů	72	26. Ostatní finanční náklady	103
9. Řízení finančních rizik	73	27. Ostatní finanční výnosy	103
9.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji.....	75	28. Daň z příjmů	104
9.2. Kvantitativní popis rizik spojených s finančními nástroji.....	76	29. Spřízněné osoby.....	108
9.3. Zajišťovací účetnictví.....	79	30. Informace o segmentech	109
10. Zásoby materiálu	83	31. Čistý zisk na akcii	112
11. Emisní povolenky	83	32. Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	113
		33. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze	113
		34. Události po datu účetní závěrky	114

SKUPINA ČEZ

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. 12. 2025

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČO 45274649, je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2025 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 je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž Skupina, viz bod 3.3). Skupina ČEZ je vertikálně integrovaná energetická skupina, která patří mezi největší ekonomické subjekty v České republice i ve střední Evropě. Hlavním předmětem podnikání Skupiny je výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, distribuce, obchod a prodej v oblasti zemního plynu, poskytování komplexních energetických služeb, a dále těžba uhlí, obchodování s komoditami a poskytování telekomunikačních služeb.

Těžiště hodnoty Skupiny je vytvářeno z bezemisní, zejména jaderné výroby elektřiny a z distribuce a prodeje elektřiny, plynu a tepla v České republice. Skupina ČEZ dodává energie a moderní energetická řešení milionům zákazníků v České republice a dále působí zejména v Německu, Maďarsku, Rakousku, Polsku a na Slovensku. Mimo střední Evropu působí zejména ve Francii, Itálii a v Nizozemsku. V roce 2025, resp. 2024, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 33 060, resp. 31 521.

Podnikatelské prostředí Skupiny ČEZ je významně ovlivněno regulací a legislativou na úrovni Evropské unie a jednotlivých zemí, ve kterých Skupina ČEZ působí. 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 Skupiny ČEZ v kontextu klimatických změn

Strategie „VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka“ je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoemisní, odpovědné a udržitelné podnikání, naplnění růstové strategie při dodržení stanovené úrovně zadlužení a na dosažení klimatické neutrality do roku 2040. Nedílnou součástí je závazek zásadně omezit výrobu tepla a elektřiny z uhlí do roku 2030. V oblasti distribuce a prodeje je základním cílem poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu. Součástí strategie je také cíl rozvíjet Skupinu ČEZ odpovědně a udržitelně v souladu s principy ESG.

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 ziskatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (bod 6), o stanovení výše rezerv na důlní sanace, důlní škody a rekultivace (bod 15.2), rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů (bod 15.2) a také o stanovení zbývajících životnosti a odpisových metod při odpisování dlouhodobého hmotného majetku (bod 4).

2. Přehled nejdůležitějších obecných účetních zásad

Účetní pravidla a zásady uvedené v této konsolidované účetní závěrce jsou pro přehlednost graficky zvýrazněny jako tento text. Účetní pravidla a zásady, které se přímo týkají daného bodu přílohy konsolidované účetní závěrky, jsou pro snadnější orientaci umístěny v jednotlivých bodech. Tato kapitola dále uvádí účetní pravidla a zásady, které platí pro konsolidovanou účetní závěrku obecně.

2.1. Účetní závěrka

Tato konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií (dále IFRS).

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

Tato konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje předběžné neauditované údaje.

2.2. Změny účetních metod

2.2.1. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2025

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

K 1. 1. 2025 Skupina přijala níže uvedený novelizovaný standard schválený EU:

- IAS 21 Dopady změn měnových kurzů: Nedostatečná směnitelnost (novela).

Tento novelizovaný standard neměl na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových nebo novelizovaných standardů, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2026 nebo po tomto datu:

- IAS 21 Dopady změn měnových kurzů: Převod do hyperinflační měny (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).

Skupina posuzuje dopad vlivu novel IFRS 10 a IAS 28 a nového standardu IFRS 18 na účetní závěrku. Skupina nepředpokládá, že některé z výše uvedených nových nebo novelizovaných standardů uplatní před termínem jejich závazné platnosti a neočekává jejich významný vliv na účetní závěrku Skupiny.

2.2.3. Konečné zaúčtování akvizice GasNet v roce 2024

Skupina provedla konečné zaúčtování akvizice společností skupiny GasNet, při kterém došlo ke zpřesnění reálných hodnot nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice 28. 8. 2024. Dříve prezentované výkazy k 31. 12. 2024 byly v této souvislosti upraveny. Přehled změn souvisejících s konečným zaúčtováním akvizice uvádí následující tabulka (v mil. Kč):

	Prozatímní ocenění akvizice GasNet v závěrce k 31. 12. 2024	Úprava akvizice GasNet	Konečné zaúčtování akvizice GasNet
Nabývaný podíl	55,21 %	-	55,21 %
Dlouhodobý hmotný majetek	108 297	229	108 526
Dlouhodobý nehmotný majetek	792	-	792
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	1 840	-	1 840
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 530	-	2 530
Ostatní krátkodobá finanční aktiva	1 438	-	1 438
Zásoby materiálu	50	-	50
Obchodní a jiné pohledávky	72	-	72
Smluvní aktiva	915	-	915
Jiná oběžná aktiva	27	-	27
Emitované dluhopisy bez krátkodobé části	-40 844	-1 374	-42 218
Ostatní dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	-24 910	-246	-25 156
Dlouhodobé rezervy	-4	-	-4
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	-5 136	-	-5 136
Odložený daňový závazek	-16 820	-48	-16 868
Obchodní závazky	-1 508	-	-1 508
Ostatní krátkodobé finanční závazky	-1 749	-26	-1 775
Jiné krátkodobé závazky	-2 827	212	-2 615
Celkem čistá aktiva	22 163	-1 253	20 910
Podíl nakoupených čistých aktiv	12 236	-692	11 544
Úhrada půjčky původnímu akcionáři	7 785	91	7 876
Goodwill	1 547	601	2 148
Celková pořizovací cena	21 568	-	21 568
Peněžní výdaj na akvizici v roce 2024	21 568	-	21 568
Minus: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-2 530	-	-2 530
Čistý peněžní výdaj v roce 2024	19 038	-	19 038

V následujících tabulkách jsou uvedeny dopady na konsolidované výkazy k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA	31. 12. 2024 původní	Úprava akvizice GasNet	31. 12. 2024 upraveno
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	1 083 667	454	1 084 121
Oprávky a opravné položky	-558 976	-1 920	-560 896
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	524 691	-1 466	523 225
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	580 704	-1 466	579 238
Dlouhodobý nehmotný majetek	33 186	585	33 771
Ostatní stálá aktiva celkem	82 433	585	83 018
Stálá aktiva celkem	663 137	-881	662 256
Aktiva celkem	901 974	-881	901 093
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	186 809	-771	186 038
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	239 274	-771	238 503
Nekontrolní podíly	11 640	-1 185	10 455
Vlastní kapitál celkem	250 914	-1 956	248 958
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	216 908	1 518	218 426
Odložený daňový závazek	51 722	-255	51 467
Dlouhodobé závazky celkem	464 068	1 263	465 331
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	26 689	-188	26 501
Krátkodobé závazky celkem	186 992	-188	186 804
Pasiva celkem	901 974	-881	901 093

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2024 původní	Úprava akvizice GasNet	2024 upraveno
Služby	-46 921	-1	-46 922
Odpisy	-41 709	-1 711	-43 420
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	93 443	-1 712	91 731
Nákladové úroky z dluhů	-6 561	13	-6 548
Výnosové úroky	3 522	1	3 523
Ostatní náklady a výnosy celkem	-10 003	14	-9 989
Zisk před zdaněním	83 440	-1 698	81 742
Daň z příjmů	-52 926	303	-52 623
Zisk po zdanění	30 514	-1 395	29 119
Zisk po zdanění přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	29 933	-770	29 163
Nekontrolní podíly	581	-625	-44
Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii):			
Základní	55,8	-1,5	54,3
Zředěný	55,8	-1,5	54,3

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU	2024 původní	Úprava akvizice GasNet	2024 upraveno
Zisk po zdanění	30 514	-1 395	29 119
Úplný výsledek po zdanění celkem	23 583	-1 395	22 188

**KONSOLIDOVANÝ
VÝKAZ ZMĚN
VLASTNÍHO
KAPITÁLU**

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku											
	Nerozdělené zisky			Celkem			Nekontrolní podíly			Vlastní kapitál celkem		
		Úprava akvizice GasNet	Upra- veno		Úprava akvizice GasNet	Upra- veno		Úprava akvizice GasNet	Upra- veno		Úprava akvizice GasNet	Upra- veno
	Původní			Původní			Původní			Původní		
Zisk po zdanění	29 933	-770	29 163	29 933	-770	29 163	581	-625	-44	30 514	-1 395	29 119
Úplný výsledek celkem	30 216	-770	29 446	22 979	-770	22 209	604	-625	-21	23 583	-1 395	22 188
Akvizice dceřiných podniků	-	-	-	-	-	-	9 936	-561	9 375	9 936	-561	9 375
Změna nekontrolních podílů bez ztráty kontroly	-104	-1	-105	-104	-1	-105	-116	1	-115	-220	-	-220
Stav k 31. 12. 2024	191 162	-771	190 391	239 274	-771	238 503	11 640	-1 185	10 455	250 914	-1 956	248 958

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	<u>2024 původní</u>	<u>Úprava akvizice GasNet</u>	<u>2024 upraveno</u>
PROVOZNÍ ČINNOST:			
Zisk před zdaněním	83 440	-1 698	81 742
Úpravy zisku před zdaněním na peněžní prostředky vytvořené provozní činností:			
Odpisy	41 709	1 711	43 420
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	2 951	-13	2 938
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	175 480	-	175 480

2.3. Odhady a účetní úsudky

Při uplatnění účetních zásad Skupina provádí úsudky (mimo úsudky vyžadující odhady), které mají významný dopad na částky uváděné v konsolidované účetní závěrce, a dále činí odhady a předpoklady týkající se stanovení účetních hodnot aktiv a závazků, kdy adekvátní hodnota týkající se těchto odhadů či předpokladů není běžně k dispozici z jiných zdrojů. Tyto odhady a související předpoklady jsou založeny na historických zkušenostech a dalších faktorech, které jsou považovány za relevantní. Významné odhady Skupina provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (viz bod 6), u jaderných rezerv (viz bod 15.1), u rezerv na důlní sanace, důlní škody a rekultivace (viz bod 15.2), u rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů (viz bod 15.2), při účtování o nevyfakturovaných dodávkách elektřiny a plynu (viz bod 12), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů a nekomoditních derivátů (viz bod 8), přírůstkové úrokové míry a doby nájmu pro výpočet závazků z leasingu (viz bod 17) a při výpočtu odložené daně (viz bod 28). Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Odhady a jejich základní předpoklady jsou průběžně přezkoumávány s použitím dostupných dat, včetně makroekonomických. Změny těchto účetních odhadů jsou zaúčtovány v období, ve kterém je účetní odhad upraven. Změna odhadu může ovlivnit výsledek hospodaření současného nebo budoucího období.

Nejvýznamnější změny odhadů v roce 2025 se týkaly rezervy na vyřazení jaderného zařízení z důvodu změny diskontní sazby a dále se týkaly rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva, a to z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách, změny očekávané výše poplatku odváděného na jaderný účet v závislosti na množství elektřiny vyrobené v jaderných elektrárnách v budoucích letech a změny diskontní sazby.

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 některých skupin majetku. S ohledem na dekarbonizační vlivy a předpoklady dalšího tržního vývoje Skupina prověřila odpisové metody. Výsledkem byla změna účetního odhadu u metody odpisování pro uhelné výrobní zdroje¹⁾ a pro aktiva využívaná při těžbě hnědého uhlí (dále souhrnně jako „uhelná aktiva“). Uhelná aktiva byla do 30. 9. 2024 odpisována rovnoměrně po dobu očekávané zbývající životnosti. Od 1. 10. 2024 Skupina uhelná aktiva odpisuje metodou, při které odpisy rovnoměrně klesají po dobu zbývající životnosti (tzv. metoda sum-of-years' digits).

¹⁾ Mimo uhelné výrobní zdroje, které jsou klasifikovány jako aktiva držená k prodeji. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji nejsou odpisována.

Odepisovatelná částka uhelných aktiv Skupiny k 30. 9. 2024 činila 73,2 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	7 %	26 %	22 %	18 %	13 %	9 %	5 %	100 %

Oproti dosavadní lineární metodě odpisování došlo tudíž k významné změně v rozložení odpisů v čase. S ohledem na rozdílnou efektivní sazbu daně z příjmů v jednotlivých letech z důvodu existence daně z neočekávaných zisků do 31. 12. 2025 došlo 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.

2.4. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

2.5. Transakce v cizích měnách

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

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do příslušné funkční měny v kurzu platném ke dni transakce. Kurzové rozdíly vzniklé z vypořádání takovýchto transakcí a v důsledku přepočtů aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění peněžních toků. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo v ostatním úplném výsledku.

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2025 a 2024 použila Skupina následující směnné kurzy:

	2025	2024
Kč za 1 EUR	24,245	25,185
Kč za 1 USD	20,632	24,237
Kč za 1 PLN	5,744	5,890
Kč za 1 BGN	12,396	12,877
Kč za 1 RON	4,757	5,062
Kč za 100 JPY	13,171	15,449
Kč za 100 TRY	48,021	68,539
Kč za 1 GBP	27,789	30,378
Kč za 100 HUF	6,296	6,121
Kč za 100 RSD	20,613	21,531

3. Způsob konsolidace a struktura Skupiny

Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejích dceřiných, přidružených a společných podniků zahrnutých do konsolidačního celku (viz bod 3.3).

Dceřiné podniky

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

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

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

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

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

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi předanou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Pokud je protihodnota nižší než reálná hodnota čistých aktiv nabývané dceřiné společnosti (přínos z výhodné koupě), Skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku a správně stanovena cena akvizice. Případný rozdíl, který zůstane i po tomto přehodnocení, se účtuje přímo do výsledku hospodaření a je vykázán na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

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

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

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

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

Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých má Skupina podíl na hlasovacích právech mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina jiným způsobem uplatňuje podstatný vliv, ale které nekontroluje. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány v ostatním úplném výsledku proti hodnotě investic v přidružených podnicích. Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná v rozvaze jako Investice v přidružených a společných podnicích obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků.

Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty vykazovány. V takovém případě Skupina vykáže svůj podíl na výsledku hospodaření v plné výši a svůj podíl na ostatním úplném výsledku pouze do takové výše, aby účetní hodnota investice v přidruženém podniku byla nulová. Tato částka je ve výkazu o úplném výsledku součástí položky Rozdíly z kurzových přepočtů přidružených a společných podniků, následně Skupina přeruší účtování dle ekvivalenční metody. Nicméně Skupina zaúčtuje dodatečné ztráty a vykáže závazek na řádku rozvahy Ostatní dlouhodobé závazky nebo na řádku Rezervy poté, co účetní hodnota investice byla snížena na nulu, až do výše, do které Skupině vznikly právní nebo mimosmluvní závazky (např. poskytla záruky) nebo uhradila závazky jménem přidruženého podniku. Pokud přidružený podnik následně vykazuje zisky, Skupina znovu začne účtovat svůj podíl na těchto ziscích pouze poté, co se jeho podíl na ziscích vyrovnal podílu na ztrátách, který nebyl vykázan.

Společné podniky

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

Transakce zahrnující podniky pod společnou kontrolou majoritního vlastníka

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

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

3.1. Změny ve struktuře Skupiny v roce 2025

Následující tabulka shrnuje peněžní toky související s akvizicemi v roce 2025 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	519
Peněžní prostředky použité na investici do přidruženého podniku Rolls-Royce SMR Limited ¹⁾	4 250
Peněžní prostředky použité na ostatní investice a vklady do společných a přidružených podniků	455
Úhrada závazků z akvizic z minulých období	298
Minus:	
Nabyté peněžní prostředky při akvizici dceřiného podniku	-60
Nabyté peněžní prostředky při zahrnutí dříve nekonsolidovaných dceřiných společností do konsolidace ²⁾	-23
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	5 439

¹⁾ V I. čtvrtletí roku 2025 došlo k nákupu více než 11% podílu ve společnosti Rolls-Royce SMR Limited. Tato investice byla klasifikována jako kapitálové finanční aktivum v reálné hodnotě přeceňované do ostatního úplného výsledku (tj. nikoli jako investice do přidruženého podniku). Související peněžní tok realizovaný v I. čtvrtletí je ve výkazu o peněžních tocích součástí řádku Nabytí stálých aktiv před odečtením dotací, včetně kapitalizovaných úroků. Ve III. čtvrtletí roku 2025 byl tento podíl navýšen další investicí ve výši 4 250 mil. Kč na celkových 20,25 %, a tím se společnost Rolls-Royce SMR Limited stala přidruženým podnikem Skupiny konsolidovaným ekvivalenční metodou. Celková hodnota investice Skupiny v roce 2025 k datu nabytí 20,25% podílu a zahájení konsolidace ekvivalenční metodou činila 7 240 mil. Kč.

²⁾ V roce 2025 Skupina zahájila konsolidaci dříve nekonsolidovaných dceřiných společností Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o. a WMS s.r.o.

3.1.1. Akvizice podniků v roce 2025, ve kterých Skupina ČEZ nabyla kontrolu

Dne 22. 1. 2025 Skupina nabyla 100% podíl v německé společnosti INC Innovative Netzconzepte GmbH, která se zaměřuje na instalaci síťové infrastruktury.

Dne 6. 5. 2025 Skupina nabyla 100% podíly ve španělských společnostech TREXCOM ENERGÍAS RENOVABLES, S.L., a BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L. (dále „Společnosti skupiny BELECTRIC ESPAÑA“), které se zaměřují na vývoj solárních projektů a bateriových úložišť, jejich údržbu a elektroinstalace.

Dne 1. 10. 2025 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti ELPRO - DELICIA, a.s., která se zaměřuje na distribuci elektrické energie, provoz lokálních distribučních soustav a realizaci elektromontážních, projekčních a servisních prací v oblasti vysokého a nízkého napětí.

Dne 18. 11. 2025 Skupina nabyla 70% podíl v italské společnosti Maserati Energia S.r.l., která se zaměřuje na produkci biometanu.

Dne 23. 12. 2025 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti TECHSYS - HW a SW, a.s., která se zabývá vývojem a dodávkami monitorovacích, řídicích a informačních systémů pro energetiku, průmysl, dopravu a telekomunikace, včetně vývoje vlastního hardwaru a softwaru.

Stanovení reálných hodnot nabytých identifikovatelných aktiv, závazků a pořizovacích cen k datu akvizice nebylo dokončeno, a proto je možné, že částky budou ještě upraveny. Následující tabulka uvádí nejlepší současný odhad reálných hodnot nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice (v mil. Kč):

	Společnosti skupiny						
	INC Innovative Netzconzepte	BELECTRIC ESPAÑA	ELPRO - DELICIA	TECHSYS - HW a SW	Maserati Energia	Ostatní	Celkem
Nabývaný podíl	100 %	100 %	100 %	100 %	70 %	100 %	
Dlouhodobý hmotný majetek	18	14	88	12	467	142	741
Dlouhodobý nehmotný majetek	38	43	-	-	15	1	97
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	-	12	-	-	-	-	12
Jiná stálá aktiva	-	-	-	-	12	-	12
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25	17	5	13	-	23	83
Zásoby materiálu	11	1	11	4	-	13	40
Obchodní a jiné pohledávky	11	24	15	29	48	49	176
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	-13	-9	-	-	-288	-28	-338
Odložený daňový závazek	-12	-10	-13	-	-4	-4	-43
Krátkodobé rezervy	-7	-36	-	-	-36	-18	-97
Jiné krátkodobé závazky	-19	-32	-12	-10	-169	-43	-285
Celkem čistá aktiva	52	24	94	48	45	135	398
Podíl nakoupených čistých aktiv	52	24	94	48	31	135	384
Goodwill	156	133	66	78	3	68	504
Výnos při zařazení do konsolidace	-	-	-	-	-	-54	-54
Celková pořizovací cena	208	157	160	126	34	149	834
Závazky z akvizice dceřiného podniku	-66	-20	-16	-46	-18	-	-166
Peněžní prostředky zaplacené v předchozích letech	-	-	-	-	-	-149	-149
Peněžní výdaj na akvizici v roce 2025	142	137	144	80	16	-	519
Minus: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-25	-17	-5	-13	-	-	-60
Minus: Peněžní prostředky dříve nekonsolidované dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-23	-23
Čistý peněžní výdaj v roce 2025	117	120	139	67	16	-23	436

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku 2025, zisk po zdanění Skupiny ČEZ k 31. 12. 2025 by činil 27 376 mil. Kč a provozní výnosy by byly 333 720 mil. Kč. Goodwilly uznané na základě zaúčtování podnikových kombinací se skládají z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic. Nekontrolní podíl, který u akvizic v roce 2025 vznikl, byl u všech akvizic oceněn poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabývaného podniku.

Nově nabyté společnosti přispěly od data akvizice do skupinových výsledků těmito hodnotami (v mil. Kč):

	INC Innovative Netzconzepte	Společnosti skupiny BELECTRIC ESPAÑA	ELPRO - DELICIA	Maserati Energia	Ostatní	Celkem
Provozní výnosy	116	108	26	22	170	442
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	18	6	2	4	26	56
Zisk po zdanění	13	8	2	6	74	103
Zisk po zdanění přiřaditelný na: Podíly akcionářů mateřského podniku	13	8	2	4	60	87
Nekontrolní podíly	-	-	-	2	14	16

3.1.2. Změny nekontrolních podílů v roce 2025

V rámci několika dílčích transakcí v průběhu roku 2025 Skupina nabyla celkem 6,09% podíl ve společnosti Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG, která vlastní 8% podíl ve společnosti Elevion Deutschland Holding GmbH, čímž došlo k dokoupení 0,48% nekontrolního podílu Skupiny ve skupině Elevion Deutschland Holding. Původní majitelé Elevion Co-Investment vlastnili opci na prodej nekontrolního podílu Skupině. V takovém případě, dokud je opce platná, se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Tato opce zanikla, a proto došlo k odúčtování závazku a zaúčtování nekontrolního podílu, který byl při realizaci odkupu nekontrolního podílu odúčtován.

Dne 29. 5. 2025 Skupina nabyla 10,70% nekontrolní podíl ve společnosti ÚJV Řež, a. s. Podíl Skupiny nyní činí 80,55 %. Ke zvýšení podílu Skupiny došlo emisí nových akcií v nominální výši 288 mil. Kč, kdy pouze Skupina se zúčastnila úpisu nových akcií, čímž došlo ke zředění nekontrolního podílu.

Dne 8. 8. 2025 Skupina nabyla 24,90% nekontrolní podíl ve společnosti GESPA GmbH. Podíl Skupiny nyní činí 100 %.

Dne 20. 11. 2025 Skupina nabyla 34% nekontrolní podíl ve společnosti ZOHD Groep B.V. Podíl Skupiny nyní činí 100 %. Původní majitelé vlastnili opci na prodej nekontrolního podílu Skupině. V takovém případě, dokud je opce platná, se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Tato opce zanikla, a proto došlo k odúčtování závazku a zaúčtování nekontrolního podílu, který byl při realizaci odkupu nekontrolního podílu odúčtován.

Přehled základních finančních informací o transakcích s nekontrolními podíly v roce 2025 uvádí následující tabulka (v mil. Kč):

	Elevion Co- investment	ZOHD	GESPA	ÚJV Řež	Celkem
Změna podílu Skupiny v roce 2025	6,09 %	34,00 %	24,90 %	10,70 %	
Závazek z opce odúčtovaný z rozvahy	52	27			
Přímý dopad do vlastního kapitálu při zaúčtování nekontrolního podílu po zániku put opce	-31	-25			
Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	21	2	-31	109	101
Přímý dopad do vlastního kapitálu související se změnou nekontrolního podílu	36	33	31	-109	-9
Celková cena transakce	57	35	-	-	92

3.1.3. Pozbytí kontroly nad dceřinými společnostmi v roce 2025

Následující tabulka shrnuje peněžní toky související s pozbytím kontroly nad dceřinými společnostmi v roce 2025 (v mil. Kč):

Příjem z prodeje polských společností	3 211
Příjem z prodeje podílu ve společnosti Distribuce Ostrava	781
Minus:	
Pozbyté peněžní prostředky při prodeji polských společností	-1 806
Příjem z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků celkem	2 186

Prodej podílů v polských společnostech

Dne 11. 11. 2024 Skupina uzavřela smlouvu o prodeji majetkových podílů v polských společnostech CEZ Polska sp. z o.o. (včetně jejího podílu v CEZ Chorzów S.A. a CEZ Skawina S.A.) a CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o. Skupina od 30. 9. 2024 klasifikovala aktiva a závazky prodáváných společností jako aktiva a související závazky držené k prodeji. K vypořádání transakce došlo po souhlasu polského antimonopolního úřadu dne 6. 2. 2025. Kupujícím je společnost ResInvest Group na základě aukčního procesu zahájeného v březnu roku 2024. Celková prodejní cena za podíly v polských společnostech byla splacena v plné výši a Skupina předala kontrolu nad prodanými dceřinými společnostmi.

Následující tabulka uvádí přehled dopadů souvisejících s odúčtováním polských společností z konsolidace (v mil. Kč):

Pozbývaný podíl	100 %
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	303
Odložená daňová pohledávka	36
Ostatní stálá aktiva	273
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 806
Obchodní a jiné pohledávky	1 351
Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	47
Zásoby fosilních paliv	346
Emisní povolenky	366
Jiná oběžná aktiva	216
Dlouhodobé závazky	-190
Obchodní závazky	-602
Závazky z titulu daně z příjmů	-467
Krátkodobé rezervy	-2 526
Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	-133
Jiné krátkodobé závazky	-122
Čistá aktiva celkem	704
Vliv použití průměrného kurzu na prodejní náklad	-37
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů	1 812
Celkový náklad Skupiny při prodeji	2 479
Výnos z prodeje	3 336
Zisk z prodeje	857

Následující tabulka zobrazuje peněžní toky související s prodejem a odúčtováním polských společností z konsolidace (v mil. Kč):

Výnos z prodeje	3 336
Minus: Přijaté peněžní prostředky z prodeje v roce 2024	-125
Přijaté peněžní prostředky z prodeje v roce 2025	3 211
Pozbyté peněžní prostředky při odúčtování z konsolidace	-1 806
Celkový peněžní tok z prodeje polských společností v roce 2025	1 405

Ztráta kontroly nad společností Elektrárna Dukovany II

Dne 30. 4. 2025 vláda České republiky rozhodla, že stát na základě První prováděcí smlouvy mezi státem a společností Elektrárna Dukovany II, a. s., a ČEZ koupí 79,98% podíl ve společnosti Elektrárna Dukovany II, a. s., která připravuje výstavbu nového jaderného zdroje v lokalitě Dukovany. Dne 5. 5. 2025 došlo k realizaci této transakce. Skupina ztratila kontrolu nad společností Elektrárna Dukovany II, a. s., a ponechala si 20,02% podíl, který představuje podstatný vliv. Následující tabulka uvádí přehled dopadů prodeje (v mil. Kč):

Pozemky	322
Nedokončené hmotné investice	3 284
Ostatní stálá aktiva	36
Obchodní a jiné pohledávky	2
Jiná oběžná aktiva	18
Dlouhodobé závazky	-52
Obchodní závazky	-76
Jiné krátkodobé závazky	-67
Čistá aktiva bývalého dceřiného podniku odúčtovaná z rozvahy (100 %)	3 467
Minus položky nově vykázané v rozvaze Skupiny:	
Vliv vzájemných vztahů:	
Obchodní a jiné pohledávky	-42
Obchodní závazky	2
Závazky z cash poolingů	821
Ostatní	1
Reálná hodnota zbývajících 20,02% podílu, který si Skupina ponechala	-903
Celkem odúčtované a nově vykázané položky	3 346
Výnos z prodeje 79,98% podílu	3 607
Zisk z prodeje	261

Zisk z prodeje kontrolního podílu ve společnosti Elektrárna Dukovany II, a. s., je ve výkazu zisku a ztráty zahrnut na řádku Ostatní finanční výnosy a zahrnuje zisk 52 mil. Kč přiřaditelný k ocenění podílu, který si Skupina v bývalém dceřiném podniku ponechala. S prodejem kontrolního podílu a ztrátou kontroly nebyly k 31. 12. 2025 spojeny žádné peněžní toky, pohledávka z prodeje je splatná dne 31. 3. 2026.

Prodej podílu ve společnosti Distribuce Ostrava

Dne 1. 11. 2025 Skupina prodala podíl ve společnosti Distribuce Ostrava, která vznikla vyčleněním čistých aktiv, která byla předmětem prodejní transakce. Prodejní cena byla splacena v plné výši. Následující tabulka uvádí přehled dopadů souvisejících s prodejem a odúčtováním z konsolidace (v mil. Kč):

Pozbývaný podíl	100 %
Dlouhodobý hmotný majetek	312
Ostatní aktiva	67
Odložený daňový závazek	-30
Ostatní závazky	-28
Čistá aktiva celkem – náklad Skupiny při prodeji	321
Výnos z prodeje	781
Zisk z prodeje	460

3.2. Změny ve struktuře Skupiny v roce 2024

Následující tabulka shrnuje peněžní toky související s akvizicemi v roce 2024 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků ¹⁾	23 306
Peněžité vklady do společných podniků	47
Úhrada závazků z akvizic z minulých období	273
Minus:	
Nabyté peněžní prostředky při akvizici dceřiného podniku	-2 903
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	20 723

¹⁾ Zahnuje také úhrady za převzetí akcionářských půjček od původních vlastníků ve výši 7 785 mil. Kč.

3.2.1. Akvizice podniků v roce 2024, ve kterých Skupina ČEZ nabyla kontrolu

Dne 5. 4. 2024 Skupina nabyla 100% podíl v polské společnosti Instal Bud Pecyna Sp. z o.o., která se zaměřuje na realizace průmyslových TZB instalací a na projekty čištění odpadních vod.

Dne 30. 4. 2024 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti ACTHERM Distribuce s.r.o., která se zabývá rozvodem tepla.

Dne 30. 4. 2024 Skupina nabyla 100% podíl ve společnostech EDERA Group a.s., EDERA Jičín s.r.o. a Metropolitní s.r.o., které se zabývají poskytováním služeb v oblasti elektronických komunikací, výrobou, instalací, opravami elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Dne 28. 8. 2024 Skupina nabyla 55,21% podíl v lucemburské společnosti Czech Gas Networks S.à r.l. Společnost Czech Gas Networks S.à r.l. je nepřímým 100% vlastníkem českých společností GasNet, s.r.o., která je provozovatelem největší distribuční plynárenské sítě v České republice, a GasNet Služby, s.r.o. Touto akvizicí Skupina ČEZ podporuje transformaci teplárenství a jeho přechod od uhelné energetiky k zemnímu plynu a k vodíku.

Dne 4. 12. 2024 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti EL-ENG s.r.o., která se zaměřuje na elektroinstalační práce v oblasti vysokého a nízkého napětí, včetně projektování a inženýrské činnosti.

Následující tabulka uvádí reálné hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice (v mil. Kč):

	Skupina GasNet	Instal Bud Pecyna	ACTHERM Distribuce	Skupina společností EDERA	EL-ENG	Ostatní	Celkem
Nabývaný podíl	55,21 %	100 %	100 %	100 %	100 %		
Dlouhodobý hmotný majetek	108 526	11	134	121	3	-	108 795
Dlouhodobý nehmotný majetek	792	131	577	185	98	-	1 783
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	1 840	24	-	6	-	-	1 870
Jiná stálá aktiva	-	5	-	-	-	-	5
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 530	77	150	5	121	20	2 903
Ostatní krátkodobá finanční aktiva	1 438	-	-	46	-	-	1 484
Zásoby materiálu	50	-	1	10	-	-	61
Obchodní a jiné pohledávky	72	70	-	5	116	-	263
Smluvní aktiva	915	31	-	-	1	-	947
Jiná oběžná aktiva	27	1	3	1	13	-	45
Emitované dluhopisy bez krátkodobé části	-42 218	-	-	-	-	-	-42 218
Ostatní dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	-25 156	-1	-129	-41	-	-	-25 327
Dlouhodobé rezervy	-4	-11	-	-	-	-	-15
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	-5 136	-14	-	-	-	-	-5 150
Odložený daňový závazek	-16 868	-25	-121	-46	-20	-	-17 080
Obchodní závazky	-1 508	-50	-54	-7	-39	-	-1 658
Ostatní krátkodobé finanční závazky	-1 775	-	-	-46	-	-	-1 821
Jiné krátkodobé závazky	-2 615	-41	-42	-17	-1	-3	-2 719
Celkem čistá aktiva	20 910	208	519	222	292	17	22 168
Podíl nakoupených čistých aktiv	11 544	208	519	222	292	8	12 793
Úhrada půjčky původnímu akcionáři	7 876	-	-	-	-	-	7 876
Goodwill	2 148	220	-	349	110	2	2 829
Přínos z výhodné koupě	-	-	-7	-	-	-	-7
Celková pořizovací cena	21 568	428	512	571	402	10	23 491
Závazky z akvizice dceřiného podniku	-	-72	-	-20	-92	-1	-185
Peněžní výdaj na akvizici v roce 2024	21 568	356	512	551	310	9	23 306
Minus: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-2 530	-77	-150	-5	-121	-20	-2 903
Čistý peněžní výdaj v roce 2024	19 038	279	362	546	189	-11	20 403

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku 2024, zisk po zdanění Skupiny ČEZ k 31. 12. 2024 by činil 26 270 mil. Kč a provozní výnosy by byly 358 730 mil. Kč. Goodwilly uznané na základě zaúčtování podnikových kombinací se skládají z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic. Nekontrolní podíl, který u akvizic v roce 2024 vznikl, byl u všech akvizic oceněn poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabývaného podniku.

Nově nabyté společnosti přispěly od data akvizice do skupinových výsledků těmito hodnotami (v mil. Kč):

	Skupina GasNet	Instal Bud Pecyna	ACTHERM Distribuce	Skupina společností EDERA	EL-ENG	Ostatní	Celkem
Provozní výnosy	6 705	187	156	122	31	4	7 205
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	217	11	48	11	14	-38	263
Zisk po zdanění	68	9	40	-	-1	-33	83
Zisk po zdanění přiřaditelný na: Podíly akcionářů mateřského podniku	37	9	40	-	-1	-29	56
Nekontrolní podíly	31	-	-	-	-	-4	27

3.2.2. Změny nekontrolních podílů v roce 2024

V rámci několika dílčích transakcí v průběhu roku 2024 Skupina nabyla celkem 27,13% podíl ve společnosti Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG, která vlastní 8% podíl ve společnosti Elevion Deutschland Holding GmbH, čímž došlo k dokoupení 2,18% nekontrolního podílu Skupiny ve skupině Elevion Deutschland Holding. Původní majitelé Elevion Co-Investment vlastnili opci na prodej nekontrolního podílu Skupině. V takovém případě, dokud je opce platná, se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Tato opce zanikla, a proto došlo k odúčtování závazku a zaúčtování nekontrolního podílu, který byl při realizaci odkupu nekontrolního podílu odúčtován.

Dne 22. 10. 2024 Skupina nabyla 4% nekontrolní podíl ve společnosti Euroklimat sp. z o.o. Podíl Skupiny nyní činí 100 %. Původní majitelé vlastnili opci na prodej nekontrolního podílu Skupině. V takovém případě, dokud je opce platná, se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Tato opce zanikla, a proto došlo k odúčtování závazku a zaúčtování nekontrolního podílu, který byl při realizaci odkupu nekontrolního podílu odúčtován.

Dne 7. 11. 2024 Skupina nabyla 22,32% nekontrolní podíl ve společnosti OEM Energy sp. z o.o. Podíl Skupiny nyní činí 100 %. Původní majitelé vlastnili opci na prodej nekontrolního podílu Skupině. V takovém případě, dokud je opce platná, se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Tato opce zanikla, a proto došlo k odúčtování závazku a zaúčtování nekontrolního podílu, který byl při realizaci odkupu nekontrolního podílu odúčtován.

Přehled základních finančních informací o transakcích s nekontrolními podíly v roce 2024 uvádí následující tabulka (v mil. Kč):

	Elevion Deutschland Holding	OEM Energy	Euroklimat	Ostatní	Celkem
Změna podílu Skupiny v roce 2024	+2,18 %	+22,32 %	+4,00 %		
Závazek z opce odúčtovaný z rozvahy	123	19	95		
Přímý dopad do vlastního kapitálu při zaúčtování nekontrolního podílu po zániku put opce	-41	-3	-80		
Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	82	16	15	2	115
Přímý dopad do vlastního kapitálu související se změnou nekontrolního podílu	23	-8	90	-	105
Celková cena transakce	105 ¹⁾	8	105	2	220

- ¹⁾ Součástí transakce dokoupení nekontrolního podílu ve společnosti Elevion Deutschland Holding byla také směna dalších čistých aktiv Skupiny ve výši 42 mil. Kč. Celková pořizovací cena a související peněžní výdaj v této transakci byl 147 mil. Kč.

3.3. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ zahrnuje finanční údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejich dceřiných, přidružených a společných podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
<u>Nové akvizice a nově založené společnosti</u>					
BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L. ²⁾	ES	P	100,00	100,00	100,00
Distribuce Ostrava s.r.o. ³⁾	CZ	D	100,00	-	-
ELPRO - DELICIA, a.s.	CZ	P	100,00	100,00	100,00
ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o. ⁴⁾	CZ	V	69,85	80,55	100,00
INC Innovative Netzconzepte GmbH ⁵⁾	DE	P	96,99	97,39	100,00
Maserati Energia S.r.l.	IT	P	70,00	70,00	70,00
TECHSYS - HW a SW, a.s.	CZ	P	100,00	100,00	100,00
TREXCOM ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	ES	P	100,00	100,00	100,00
<u>Dříve nekonsolidované společnosti</u>					
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o. ⁶⁾	CZ	V	69,85	80,55	100,00
WMS s.r.o.	CZ	P	100,00	100,00	100,00

¹⁾ Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

²⁾ Společnost se v průběhu roku 2025 přejmenovala z REVISIONES Y CONTROL DE CARTAGENA, S.L., na BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L.

³⁾ Společnost vznikla v listopadu 2025 a byla prodána v listopadu 2025.

⁴⁾ V průběhu roku 2025 došlo k navýšení podílu vlastnických práv o 10,70 %.

⁵⁾ V průběhu roku 2025 došlo k navýšení podílu vlastnických práv o 0,40 %.

⁶⁾ V průběhu roku 2025 došlo k navýšení podílu vlastnických práv o 10,70 %.

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
<u>Změny nekontrolního podílu nebo podílu na hlasovacích právech</u>					
Alexander Ochs Wärmetechnik GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
AMPRO Medientechnik GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Bechem & Post Wärmetechnik Kundendienst GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	CZ	V	10,70	80,55	100,00
D-I-E Elektro AG	DE	P	0,48	97,39	100,00
EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main	DE	P	0,48	97,39	100,00
Elektro-Decker GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG	DE	P	6,09	67,40	67,40
Elevion Deutschland Holding GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Elevion GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
En.plus GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o.	CZ	V	10,70	80,55	100,00
Energy Shift B.V.	NL	P	34,00	100,00	100,00
Energy Shift Installaties B.V.	NL	P	34,00	100,00	100,00
ETS Efficient Technical Solutions GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.	CN	P	0,48	97,39	100,00
ETS Engineering Kft.	HU	P	0,48	97,39	100,00
GESPA GmbH	DE	P	24,90	100,00	100,00
Hermos AG	DE	P	0,48	97,39	100,00
HERMOS International GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
HERMOS SDN. BHD	MY	P	0,48	97,39	100,00
Hermos Schaltanlagen GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Hermos sp. z o.o.	PL	P	0,48	97,39	100,00
Hermos Systems GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
Hofmockel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
INC Innovative Netzconzepte GmbH	DE	P	0,40	97,39	100,00
Rudolf Fritz GmbH	DE	P	0,48	97,39	100,00
ŠKODA PRAHA a.s. ⁷⁾	CZ	V	10,70	80,55	100,00
ÚJV Řež, a. s.	CZ	V	10,70	80,55	100,00
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	CZ	V	10,70	80,55	100,00
ZOHD Groep B.V.	NL	P	34,00	100,00	100,00
<u>Nakoupené společnosti, které nejsou podnikovými kombinacemi</u>					
Horti Padani Energia Srl Società Agricola	IT	P	70,00	70,00	70,00
<u>Likvidace a fúze</u>					
Ampro Projektmanagement GmbH	DE	P	-97,05	-	-
Baltic Green Construction sp. z o.o. w likwidacji ⁸⁾	PL	V	-100,00	-	-
Elektro Hofmockel Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	DE	P	-97,05	-	-
Ferme éolienne de la Petite Valade SAS, société en liquidation ⁹⁾	FR	V	-100,00	-	-

⁷⁾ Název společnosti ŠKODA PRAHA a.s. se v roce 2026 změnil na ENGINEERING PRAHA a.s.

⁸⁾ Název společnosti Baltic Green Construction sp. z o.o. se v roce 2025 změnil na Baltic Green Construction sp. z o.o. w likwidacji.

⁹⁾ Název společnosti Ferme éolienne de la Petite Valade SAS se v roce 2025 změnil na Ferme éolienne de la Petite Valade SAS, société en liquidation.

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Céris SAS, société en liquidation ¹⁰⁾	FR	V	-100,00	-	-
Ferme Eolienne de Seigny SAS, société en liquidation ¹¹⁾	FR	V	-100,00	-	-
Ferme Eolienne de Thorigny SAS, société en liquidation ¹²⁾	FR	V	-100,00	-	-
GWE Verwaltungs GmbH	DE	P	-100,00	-	-
IBP Verwaltungs GmbH	DE	P	-100,00	-	-
INTERNEXT 2000, s.r.o.	CZ	P	-100,00	-	-
KABELOVÁ TELEVIZE CZ s.r.o.	CZ	P	-100,00	-	-
Optické sítě s.r.o.	CZ	P	-100,00	-	-
PIPE SYSTEMS s.r.o.	CZ	P	-100,00	-	-
SALLEKO, spol. s r.o.	CZ	V	-100,00	-	-
Shift Energy B.V.	NL	P	-66,00	-	-
WMS s.r.o.	CZ	P	-100,00	-	-
<u>Prodej</u>					
CEZ Chorzów S.A.	PL	V	-100,00	-	-
CEZ Chorzów II sp. z o.o. w likwidacji ¹³⁾	PL	V	-100,00	-	-
CEZ Polska sp. z o.o.	PL	V	-100,00	-	-
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	PL	V	-100,00	-	-
CEZ Skawina S.A.	PL	V	-100,00	-	-
Distribuce Ostrava s.r.o.	CZ	D	-100,00	-	-
<u>Ostatní dceřiné společnosti beze změny v podílu na vlastnictví nebo hlasovacích právech v roce 2025</u>					
AirPlus, spol. s r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Areál Třeboradice, a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
AxE AGRICOLTURA PER L'ENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A R.L.	IT	P	-	100,00	100,00
AZ KLIMA a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
AZ KLIMA SK, s.r.o. ¹⁴⁾	SK	P	-	50,00	100,00
BANDRA Mobiliengeellschaft mbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
BELECTRIC ESPAÑA, S.L.	ES	P	-	100,00	100,00
Belectric France S.A.R.L.	FR	P	-	100,00	100,00
BELECTRIC GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
BELECTRIC Greenvest GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Belectric Israel Ltd.	IL	P	-	100,00	100,00
Belectric Italia Srl	IT	P	-	100,00	100,00
Belectric Solar Ltd.	GB	P	-	100,00	100,00
BIOPEL, a. s.	SK	P	-	28,86	57,72
Brandt GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Bücker & Essing GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
BUDRIO GFE 312 SOCIETA' AGRICOLA S.R.L.	IT	P	-	100,00	100,00
CAPEXUS s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00

¹⁰⁾ Název společnosti Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Céris SAS se v roce 2025 změnil na Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Céris SAS, société en liquidation.

¹¹⁾ Název společnosti Ferme Eolienne de Seigny SAS se v roce 2025 změnil na Ferme Eolienne de Seigny SAS, société en liquidation.

¹²⁾ Název společnosti Ferme Eolienne de Thorigny SAS se v roce 2025 změnil na Ferme Eolienne de Thorigny SAS, société en liquidation.

¹³⁾ Název společnosti CEZ Chorzów II sp. z o.o. se v roce 2025 změnil na CEZ Chorzów II sp. z o.o. w likwidacji.

¹⁴⁾ Název společnosti AZ KLIMA SK, s.r.o., se v roce 2026 změnil na ESCO Integra, s. r. o.

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
CAPEXUS SK s. r. o.	SK	P	-	50,00	100,00
CASANO Mobiliengesellschaft mbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
CE Insurance Limited	MT	V	-	100,00	100,00
CEZ Deutschland GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ Energo Polska Sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ France SAS	FR	V	-	100,00	100,00
CEZ Holdings B.V.	NL	V	-	100,00	100,00
CEZ Hungary Ltd.	HU	V	-	100,00	100,00
CEZ MH B.V.	NL	V	-	100,00	100,00
CEZ RES International B.V.	NL	V	-	100,00	100,00
CEZ Windparks Lee GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ Windparks Luv GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
CEZ Windparks Nordwind GmbH	DE	V	-	100,00	100,00
Czech Gas Networks Investments S.à r.l.	LU	D	-	55,21	100,00
Czech Gas Networks S.à r.l.	LU	D	-	55,21	55,21
Czech Grid Holding, a.s.	CZ	D	-	55,21	100,00
ČEZ Distribuce, a. s.	CZ	D	-	100,00	100,00
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ Energo, s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ ESCO, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZ ESL, s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZ ICT Services, a. s.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ Invest Slovensko, a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	CZ	V	-	99,96	99,96
ČEZ Prodej, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZ PV & Wind a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
ČEZ Teplárenská, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZ Trade, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
ČEZNET s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Domat Control System s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
E-City Polska sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
EDERA Group a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
Elektrárna Temelín II, a. s.	CZ	V	-	100,00	100,00
EL-ENG s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Elevion Energy & Engineering Solutions GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Elevion Energy Efficiency GmbH ¹⁵⁾	DE	P	-	51,00	51,00
Elevion Energy Solutions GmbH ¹⁶⁾	DE	P	-	100,00	100,00
Elevion Green GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Elevion Group B.V.	NL	P	-	100,00	100,00
Elevion Holding Italia Srl	IT	P	-	100,00	100,00
Elevion Österreich Holding GmbH ¹⁷⁾	AT	P	-	100,00	100,00
ELIMER, a.s.	SK	P	-	50,00	100,00
Energetické centrum s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00

¹⁵⁾ Název společnosti GEE - Green Energy Efficiency GmbH se v roce 2025 změnil na Elevion Energy Efficiency GmbH.

¹⁶⁾ Název společnosti Entract Energy GmbH se v roce 2025 změnil na Elevion Energy Solutions GmbH.

¹⁷⁾ Název společnosti Elevion Österreich Holding GmbH se v roce 2026 změnil na Elevion Austria GmbH.

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
Energotrans, a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
ENESA a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
ENVEZ, a. s.	CZ	P	-	51,00	51,00
EP Rožnov, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
EPIGON spol. s r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
ESCO Distribuční systémy a.s.	SK	P	-	50,00	100,00
ESCO Servis, s. r. o.	SK	P	-	50,00	100,00
ESCO Slovensko, a. s.	SK	P	-	50,00	50,00
Euroklimat sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
Ferme Eolienne d'Andelaroche SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme éolienne de Feuillade et Souffrignac SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme éolienne de Genouillé SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme Eolienne de la Piballe SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme Eolienne de Neuville-aux-Bois SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme éolienne de Nueil-sous-Faye SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme éolienne des Besses SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme Eolienne des Breuils SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme Eolienne des Grands Clos SAS	FR	V	-	100,00	100,00
Ferme éolienne du Blessonnier SAS	FR	V	-	100,00	100,00
FVE Mydlovary, s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
GasNet Služby, s.r.o.	CZ	D	-	55,21	100,00
GasNet, s.r.o.	CZ	D	-	55,21	100,00
Green Energy Capital, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
Grid Design, s.r.o.	CZ	D	-	51,00	51,00
GWE Wärme-und Energietechnik GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
HA.EM OSTRAVA, s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
High-Tech Clima S.A.	RO	P	-	100,00	100,00
HORMEN CE a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
Hybridkraftwerk Culemeyerstraße Projekt GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
IBP Ingenieure GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
inewa consulting Srl	IT	P	-	100,00	100,00
inewa Srl	IT	P	-	100,00	100,00
Instal Bud Pecyna Sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
Inven Capital, SICAV, a.s.	CZ	P	-	100,00	100,00
KART, spol. s r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Kofler Energies Ingenieurgesellschaft mbH	DE	P	-	100,00	100,00
M&P Real GmbH	AT	P	-	100,00	100,00
Magnalink, a.s.	CZ	P	-	85,00	85,00
MARTIA a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
Metrolog sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
Metropolitní s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Moser & Partner Ingenieurbüro GmbH	AT	P	-	100,00	100,00
MT Energy Service GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
MWB Power GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
NEK Facility Management GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Nuclear Property Services, s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
OEM Energy sp. z o.o.	PL	P	-	100,00	100,00
OSC, a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
Pantegra Ingenieure GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Peil und Partner Ingenieure GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
PRODECO, a.s.	CZ	T	-	100,00	100,00
Project X S.r.l.	IT	P	-	70,00	70,00
PV Design and Build s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
Revitrans, a.s.	CZ	T	-	100,00	100,00

Dceřiné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv ¹⁾		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
SD - Kolejová doprava, a.s.	CZ	T	-	100,00	100,00
SERCOO ENERGY GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
SERCOO Group GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
Severočeské doly a.s.	CZ	T	-	100,00	100,00
SOCIETA' AGRICOLA B.T.C. S.R.L.	IT	P	-	85,00	85,00
SOCIETA' AGRICOLA DEF S.R.L.	IT	P	-	100,00	100,00
Societa' Agricola Falgas S.r.l.	IT	P	-	85,00	85,00
Solarkraftwerk Deubach GmbH & Co. KG	DE	P	-	100,00	100,00
Solarkraftwerk Reddehausen GmbH & Co. KG	DE	P	-	100,00	100,00
Solární servis, s.r.o. ¹⁸⁾	CZ	P	-	100,00	100,00
SPRAVBYTKOMFORT, a.s. Prešov	SK	P	-	27,50	55,00
SYNECO PROJECT S.r.l.	IT	P	-	100,00	100,00
Syneco tec GmbH	AT	P	-	100,00	100,00
SYNECOTEC Deutschland GmbH	DE	P	-	100,00	100,00
ŠKODA JS a.s.	CZ	V	-	100,00	100,00
Telco Infrastructure, s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Telco Pro Services, a. s.	CZ	P	-	100,00	100,00
TENAUR, s.r.o.	CZ	P	-	100,00	100,00
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	CZ	P	-	55,83	55,83
TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o. o.	PL	P	-	100,00	100,00
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	CZ	V	-	100,00	100,00
Wagner Consult GmbH ¹⁹⁾	AT	P	-	100,00	100,00
Windpark Baben Erweiterung GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Badow GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Datteln GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark FOHREN-LINDEN GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Frauenmark III GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Gremersdorf GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Cheinitz-Zethlingen GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Mengerlinghausen GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Naundorf GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Nortorf GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00
Windpark Zagelsdorf GmbH & Co. KG	DE	V	-	100,00	100,00

¹⁸⁾ Název společnosti Solární servis, s.r.o., se v roce 2026 změnil na Solární servis, s.r.o., v likvidaci.

¹⁹⁾ Název společnosti Wagner Consult GmbH se v roce 2026 změnil na Elevion Engineering GmbH.

Přidružené a společné podniky	Sídlo	Provozní segment	% vlastnických práv		% hlasovacích práv
			Změna 2025	Stav 2025	Stav 2025
<u>Nové akvizice</u>					
Rolls-Royce SMR Limited	GB	V	20,25	20,25	20,25
ENERG-SERVIS a.s.	CZ	V	51,00	51,00	51,00
<u>Změny v podílu na vlastnictví nebo hlasovacích právech</u>					
Elektrárna Dukovany II, a. s. ²⁰⁾	CZ	V	-79,98	20,02	20,02
<u>Ostatní společnosti beze změny v podílu na vlastnictví nebo hlasovacích právech v roce 2025</u>					
5 ER ENERJİ TARIM HAYVANCILIK ANONİM ŞİRKETİ	TR	V	-	-	50,00
AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.	TR	V	-	37,36	50,00
AKEL SUNGURLU ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	TR	V	-	-	50,00
Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Tiptan Ticaret A.Ş.	TR	V	-	37,36	50,00
Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Tiptan Ticaret A.Ş.	TR	V	-	37,36	50,00
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	TR	V	-	37,36	37,36
Bytkomfort, s.r.o.	SK	P	-	49,00	49,00
ČEZ Recyklace, s.r.o.	CZ	V	-	34,00	34,00
Elektroenergetické datové centrum, a.s.	CZ	D	-	25,00	25,00
GEOMET s.r.o.	CZ	T	-	51,00	51,00
GP JOULE PP1 GmbH & Co. KG	DE	V	-	50,00	50,00
GP JOULE PPX Verwaltungs-GmbH	DE	V	-	50,00	50,00
Green Wind Deutschland GmbH	DE	V	-	50,00	50,00
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	SK	V	-	49,00	49,00
Juwi Wind Germany 100 GmbH & Co. KG	DE	V	-	51,00	51,00
KLF-Distribúcia, s.r.o.	SK	P	-	25,00	50,00
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	CZ	T	-	51,05	51,05
Windpark Bad Berleburg GmbH & Co. KG	DE	V	-	50,00	50,00
Windpark Berka GmbH & Co. KG	DE	V	-	50,00	50,00
Windpark Moringen Nord GmbH & Co. KG	DE	V	-	50,00	50,00
Windpark Prezelle GmbH & Co. KG	DE	V	-	50,00	50,00

Legenda:

Kód ISO státu	Stát	Kód ISO státu	Stát	Zkratka segmentu	Provozní segment
AT	Rakousko	IT	Itálie	V	Výroba
CN	Čína	LU	Lucembursko	T	Těžba
CZ	Česká republika	MT	Malta	D	Distribuce
DE	Německo	MY	Malajsie	P	Prodej
ES	Španělsko	NL	Nizozemsko		
FR	Francie	PL	Polsko		
GB	Spojené království	RO	Rumunsko		
HU	Maďarsko	SK	Slovensko		
IL	Izrael	TR	Turecko		

²⁰⁾ Společnost Elektrárna Dukovany II, a. s., byla v roce 2024 dceřiným podnikem. V průběhu roku 2025 po prodeji části podílu na vlastnických a hlasovacích právech byla zařazena mezi přidružené podniky (bod 3.1.3).

3.3.1. Dceřiné společnosti s nekontrolními podíly

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

	2025		2024	
	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy
Skupina Czech Gas Networks	7 013	1 238	8 952	444
Ostatní	1 437	47	1 503	35
Celkem	8 450	1 285	10 455	479

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Skupina Czech Gas Networks	
	2025	2024 ¹⁾
Podíl vlastnictví nekontrolních podílů	44,79 %	44,79 %
Oběžná aktiva	5 342	5 988
Stálá aktiva	105 233	110 298
Krátkodobé závazky	-14 161	-7 899
Dlouhodobé závazky	-80 756	-88 400
Vlastní kapitál	15 658	19 987
Přířaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	8 645	11 035
Nekontrolní podíly	7 013	8 952
Provozní výnosy	20 407	6 795
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	1 672	217
Ostatní náklady a výnosy	-3 380	-188
Zisk / ztráta před zdaněním	-1 708	29
Daň z příjmů	147	39
Zisk / ztráta po zdanění	-1 561	68
Přířaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	-862	38
Nekontrolní podíly	-699	30
Úplný výsledek	-1 561	68
Přířaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	-862	38
Nekontrolní podíly	-699	30
Peněžní tok z provozní činnosti	8 278	2 472
Peněžní tok z investiční činnosti	-5 006	-2 459
Peněžní tok z finanční činnosti	-3 633	-286
Vliv kurzových rozdílů a opravných položek na výši peněžních prostředků	-4	6
Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-365	-267

¹⁾ Údaje z výkazu zisku a ztráty, výkazu o úplném výsledku a z výkazu o peněžních tocích jsou za období 9–12/2024, kdy byla skupina součástí Skupiny ČEZ.

3.3.2. Podíly v přidružených a společných podnicích

Následující tabulka uvádí složení investic do přidružených a společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích přidružených a společných podniků k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Investice v přidru- žených a společ- ných podnicích	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny v přidružených a společných podnicích na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Rolls-Royce SMR Limited	6 324	-	-630	-287	-917
Elektrárna Dukovany II, a. s.	888	-	-14	-1	-15
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s. ¹⁾	-	-	-57	-90	-147
GEOMET s.r.o.	486	-	-143	-	-143
ENERG-SERVIS a.s.	288	-	19	-	19
Bytkomfort, s.r.o.	244	20	13	-8	5
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	152	3	6	-	6
Skupina Akenerji	-	-	-	-	-
Ostatní	310	-	38	-10	28
Celkem	8 692	23	-768	-396	-1 164

¹⁾ Investice Skupiny do společného podniku Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., ve výši 2 291 mil. Kč byla k 31. 12. 2025 klasifikována jako aktivum držené k prodeji (bod 13).

Následující tabulka uvádí složení investic do přidružených a společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Investice v přidru- žených a společ- ných podnicích	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny v přidružených a společných podnicích na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 439	-	-39	45	6
GEOMET s.r.o.	454	-	-75	-	-75
Bytkomfort, s.r.o.	259	9	13	4	17
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	149	4	2	-	2
Skupina Akenerji	-	-	-	-	-
Ostatní	281	151	20	5	25
Celkem	3 582	164	-79	54	-25

V roce 2017 převýšil podíl na ztrátách společného podniku Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. jeho účetní hodnotu. Skupina nemá závazek hradit ztráty nebo závazky za společnost Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., a tudíž k 31. 12. 2017 bylo přerušeno účtování dle ekvivalenční metody. Vlastní kapitál společného podniku v roce 2024 zejména aplikací IAS 29 Vykazování v hyperinflačních ekonomikách významně vzrostl. Podíl Skupiny na vlastním kapitálu skupiny Akenerji by aplikací ekvivalenční metody byl kladný. Skupina tento zisk převyšující k 31. 12. 2025 dříve nevykázané podíly na ztrátách o 646 mil. Kč nevykázala s ohledem na to, že vedení Skupiny nepovažuje tento zisk za zpětně získatelný a vedlo by to k okamžitému znehodnocení investice Skupiny. Proto nebyl podíl na zisku Skupiny vykázán a investice do skupiny Akenerji je k 31. 12. 2025 a 2024 vykázána v nulové hodnotě.

Rolls-Royce SMR Limited je přidružený podnik Skupiny ČEZ, jehož cílem je budovat malé modulární reaktory (SMR) ve Velké Británii, v České republice i jinde ve světě. Elektrárna Dukovany II, a. s., je přidružený podnik Skupiny ČEZ, kde kontrolní vliv vykonává Česká republika. Záměrem společnosti Elektrárna Dukovany II, a. s., je výstavba nového jaderného zdroje v lokalitě Dukovany. Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. je společný podnik Skupiny ČEZ a skupiny Akkøk založený zejména za účelem investice do projektů elektráren v Turecku. Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., je společný podnik Skupiny ČEZ a slovenské vlády založený za účelem přípravy výstavby nového jaderného zdroje na Slovensku. GEOMET s.r.o. je společný podnik Skupiny ČEZ a společnosti European Metals Holdings Limited založený za účelem rozvoje projektu potenciální těžby lithiové rudy na Čínovci. ENER-G-SERVIS a.s. je společný podnik Skupiny ČEZ a skupiny ENER-G-SERVIS Holding, který působí v oblasti projektování, realizace a servisu energetických zařízení pro obnovitelné zdroje energie, bateriových úložišť, výstavby elektroenergetických distribučních sítí, optických sítí a nabíjecích stanic pro elektromobilitu.

Následující tabulky uvádějí souhrnné finanční informace o významných přidružených a společných podnicích k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	Stálá aktiva	Krátko- dobé závazky	Dlouho- dobé závazky	Vlastní kapitál	Podíl Skupiny	Nevyká- zaný podíl	Goodwill	Investice v přidružených a společných podnicích celkem
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	855	114	14 391	6 283	5 561	3 402				
Skupina Akenerji						1 729	646	-646	-	-
Rolls-Royce SMR Limited	6 216	4 127	601	1 687	26	5 104	1 034	-	5 290	6 324
Elektrárna Dukovany II, a. s.	221	160	4 617	550	112	4 176	836	-	52	888
Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s. ¹⁾	462	446	4 404	189	-	4 677	2 291	-	-	2 291
GEOMET s.r.o.	121	118	362	42	247	194	98	-	388	486
ENERG-SERVIS a.s.	675	170	13	467	-	221	113	-	175	288
Bytkomfort, s.r.o.	130	75	328	108	116	234	115	-	129	244
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	174	78	245	96	26	297	152	-	-	152
		Provozní výnosy	Odpisy	Výnosové úroky	Nákladové úroky	Daň z příjmů	Zisk / ztráta po zdanění	Ostatní úplný výsledek	Úplný výsledek	
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.		12 059	-797	97	-1 079	529	80	-4 203	-4 123	
Rolls-Royce SMR Limited		973	-59	183	-4	340	-6 331	-153	-6 484	
Elektrárna Dukovany II, a. s.		4	-2	18	-	-	-76	-5	-81	
Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s. ¹⁾		60	-60	14	-	-3	-117	-184	-301	
GEOMET s.r.o.		-	-	1	-22	-	-281	-	-281	
ENERG-SERVIS a.s.		798	-6	-	-1	-12	41	-	-41	
Bytkomfort, s.r.o.		402	-27	-	-1	-8	25	-6	19	
LOMY MOŘINA spol. s r.o.		551	-25	-	-	-5	12	-	12	

¹⁾ Investice Skupiny do společného podniku Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s., ve výši 2 291 mil. Kč byla k 31. 12. 2025 klasifikována jako aktivum držené k prodeji (bod 13).

Následující tabulky uvádějí souhrnné finanční informace o významných přidružených a společných podnicích k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	Stálá aktiva	Krátko- dobé závazky	Dlouho- dobé závazky	Vlastní kapitál	Podíl Skupiny	Nevyká- zaný podíl	Goodwill	Investice v přidružených a společných podnicích celkem
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	2 546	703	17 512	2 394	11 730	5 934				
Skupina Akenerji						4 229	1 580	-1 580	-	-
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	766	731	4 420	208	-	4 978	2 439	-	-	2 439
GEOMET s.r.o.	111	108	329	63	247	130	66	-	388	454
Bytkomfort, s.r.o.	72	7	344	150	11	255	125	-	134	259
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	158	73	247	89	24	292	149	-	-	149
		Provozní výnosy	Odpisy	Výnosové úroky	Nákladové úroky	Daň z příjmů	Zisk / ztráta po zdanění	Ostatní úplný výsledek	Úplný výsledek	
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.		17 149	-912	108	-1 346	-511	1 957	694	2 651	
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.		27	-13	28	-1	-7	-79	-92	-171	
GEOMET s.r.o.		1	-	2	-22	-	-146	-	-146	
Bytkomfort, s.r.o.		468	-25	2	-1	-9	25	-4	21	
LOMY MOŘINA spol. s r.o.		519	-20	1	-	-3	5	-	5	

4. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice

Dlouhodobý hmotný majetek a nedokončené investice

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

Ve fázi výstavby se nedokončený dlouhodobý hmotný majetek vykazuje jako nedokončené investice. Když je výstavba dokončena, Skupina zařadí dlouhodobý hmotný majetek do užívání a zahájí odpisování. Skupina odpisuje pořizovací cenu (případně upravenou o opravné položky) sníženou o zbytkovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Uhléna aktiva jsou odpisována rovnoměrně klesajícími odpisy (viz bod 2.3). Ostatní aktiva kromě jaderného paliva Skupina odpisuje rovnoměrně. Každá část dlouhodobého hmotného majetku významná ve vztahu k celkové hodnotě aktiva je evidována a odpisována samostatně.

Skupina nejčastěji stanovuje předpokládanou dobu životnosti dlouhodobého hmotného majetku takto:

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	5–60
Stroje, přístroje a zařízení	4–47
Dopravní prostředky	2–37
Inventář	4–15

Aktiva z práv k užívání

Součástí dlouhodobého hmotného majetku jsou také aktiva z práv k užívání (viz bod 17). Tato aktiva 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.

Aktiva z práv k užívání se odepisují rovnoměrně po dobu trvání leasingu nebo odhadovanou dobu životnosti aktiv takto:

	Doba odpisování (roky)
Pozemky	2–30
Budovy a stavby	1–46
Dopravní prostředky, stroje, přístroje a zařízení	1–40
Inventář a ostatní hmotný majetek	10–23

Hmotný majetek, včetně vlastních hmotných aktiv a aktiv z práv k užívání, je předmětem pronájmu (viz bod 17).

Jaderné palivo

Skupina 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 (bod 21). Amortizace jaderného paliva zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva (bod 15).

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem	Jaderné palivo	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	469 275	596 845	18 001	1 084 121	26 780	35 876	1 146 777
Přírůstky	5 044	1 622	314	6 980	-	45 508	52 488
Vyřazení	-1 534	-6 387	-44	-7 965	-2 699	-653	-11 317
Zařazení do užívání	12 603	16 177	653	29 433	3 544	-32 977	-
Akvizice dceřiných podniků	167	567	3	737	-	4	741
Prodej dceřiných podniků	-355	-608	-337	-1 300	-	-3 294	-4 594
Změna kapitalizované části rezerv	-690	951	-699	-438	-	-	-438
Reklasifikace a ostatní	-367	390	1	24	-	-37	-13
Kurzové rozdíly	-203	-476	-29	-708	-	-169	-877
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	483 940	609 081	17 863	1 110 884	27 625	44 258	1 182 767
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2025	-179 251	-374 488	-7 157	-560 896	-6 068	-575	-567 539
Odpisy a amortizace jaderného paliva ¹⁾	-22 044	-30 610	-650	-53 304	-3 653	-	-56 957
Zůstatková hodnota při vyřazení	-185	-61	-16	-262	-	-	-262
Vyřazení	1 534	6 387	34	7 955	2 699	-	10 654
Prodej dceřiných podniků	223	432	-	655	-	-	655
Reklasifikace a ostatní	-216	-415	609	-22	-	45	23
Tvorba opravných položek	-4	-24	-6	-34	-	-	-34
Zúčtování opravných položek	51	4	36	91	-	-	91
Kurzové rozdíly	54	182	6	242	-	-	242
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2025	-199 838	-398 593	-7 144	-605 575	-7 022	-530	-613 127
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice k 31. 12. 2025	284 102	210 488	10 719	505 309	20 603	43 728	569 640

¹⁾ Amortizace jaderného paliva dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 175 mil. Kč.

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem	Jaderné palivo	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2024	357 675	573 716	16 354	947 745	23 538	27 267	998 550
Přírůstky	4 087	1 886	183	6 156	-	48 094	54 250
Vyřazení	-1 680	-5 998	-89	-7 767	-4 510	-1 267	-13 544
Zařazení do užívání	15 903	15 541	667	32 111	7 752	-39 863	-
Akvizice dceřiných podniků	100 013	6 043	1 124	107 180	-	1 615	108 795
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-4 412	-9 049	-217	-13 678	-	-55	-13 733
Změna kapitalizované části rezerv	-2 532	14 265	-34	11 699	-	-	11 699
Reklasifikace a ostatní	-6	-43	-5	-54	-	17	-37
Kurzové rozdíly	227	484	18	729	-	68	797
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	469 275	596 845	18 001	1 084 121	26 780	35 876	1 146 777
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2024	-168 931	-362 958	-6 611	-538 500	-7 310	-608	-546 418
Odpisy a amortizace jaderného paliva ¹⁾	-15 174	-24 963	-485	-40 622	-3 268	-	-43 890
Zůstatková hodnota při vyřazení	-438	-145	-33	-616	-	-	-616
Vyřazení	1 680	5 998	50	7 728	4 510	111	12 349
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	4 361	8 826	179	13 366	-	5	13 371
Reklasifikace a ostatní	-	-95	7	-88	-	86	-2
Tvorba opravných položek	-624	-838	-261	-1 723	-	-169	-1 892
Zúčtování opravných položek	34	46	5	85	-	1	86
Kurzové rozdíly	-159	-359	-8	-526	-	-1	-527
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2024	-179 251	-374 488	-7 157	-560 896	-6 068	-575	-567 539
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice k 31. 12. 2024	290 024	222 357	10 844	523 225	20 712	35 301	579 238

¹⁾ Amortizace jaderného paliva dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 499 mil. Kč.

V roce 2025, resp. 2024, činila průměrná odpisová sazba dlouhodobého hmotného majetku 4,9 %, resp. 4,0 %.

V roce 2025, resp. 2024, byly kapitalizovány úroky ve výši 913 mil. Kč, resp. 576 mil. Kč, a míra aktivace činila 3,2 %, resp. 3,5 %.

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 8 305 mil. Kč, resp. 7 593 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi souvisejícími s pořízením jaderného paliva, investicemi v jaderných elektrárnách a dále investicemi do distribuční sítě v dceřiné společnosti ČEZ Distribuce, a. s. Součástí nedokončených hmotných investic k 31. 12. 2025, resp. 2024, jsou náklady na přípravu nových jaderných zdrojů ve výši 2 056 mil. Kč, resp. 5 041 mil. Kč.

Skupina čerpala v roce 2025, resp. 2024, dotace vztahující se k dlouhodobému majetku ve výši 5 807 mil. Kč, resp. 437 mil. Kč. Významný meziroční nárůst v čerpání dotací souvisí s dotační výzvou Výstavba, rekonstrukce a modernizace distribučních sítí v rámci Národního plánu obnovy s cílem zvýšit kapacitu sítí a umožnit integraci obnovitelných zdrojů energie. Dotace čerpala především společnost ČEZ Distribuce, a. s.

Skupina jako nájemce

Následující tabulka uvádí vybrané informace k 31. 12. 2025, resp. za rok 2025, které se týkají aktiv z práv k užívání dle tříd najatého dlouhodobého hmotného majetku (v mil. Kč):

	2025			
	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Přírůstky aktiv z práv k užívání	989	273	287	1 549
Odpisy aktiv z práv k užívání	-799	-416	-98	-1 313
Zůstatková hodnota k 31. 12.	3 355	2 655	1 156	7 166

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	1 251	721	115	2 087
Odpisy aktiv z práv k užívání	-615	-345	-80	-1 040
Zůstatková hodnota k 31. 12.	3 269	2 907	1 002	7 178

Skupina jako pronajímatele

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

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025	884	149	389	1 422
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2024	595	52	706	1 353

5. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3–29 let.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz následující odstavec). 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.

Goodwill

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků (viz bod 3). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým a společným podnikům je vykazován v rozvaze jako součást Investic v přidružených a společných podnicích. Po prvotním zaúčtování se goodwill vykazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Ke dni akvizice je goodwill alokován těm peněžotvorným jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Peněžotvorná jednotka je nejmenší identifikovatelná skupina aktiv, která vytváří peněžní příjmy výrazně nezávislé na peněžních příjmech z jiných aktiv. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch peněžotvorných jednotek, ke kterým byl goodwill alokován. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota peněžotvorné jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. Zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu není možné později stornovat. V případě, že dochází k částečnému prodeji peněžotvorné jednotky, ke které byl alokován goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části peněžotvorné jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Emisní povolenky	Goodwill	Nedokončené nehmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	20 750	15 484	4	18 117	2 282	56 637
Přírůstky	446	141	-	-	3 167	3 754
Vyřazení	-310	-70	-	-	-23	-403
Zařazení do užívání	2 326	292	-	-	-2 618	-
Akvizice dceřiných podniků	-	97	-	504	-	601
Prodej dceřiných podniků	-7	-	-	-	-	-7
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-	-55	-	-55
Reklasifikace a ostatní	55	-34	-4	-	5	22
Kurzové rozdíly	-30	-205	-	-355	-9	-599
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	23 230	15 705	-	18 211	2 804	59 950
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2025	-15 949	-6 874	-	-	-43	-22 866
Odpisy	-2 182	-1 008	-	-	-	-3 190
Zůstatková hodnota při vyřazení	-7	-5	-	-	-	-12
Vyřazení	310	70	-	-	-	380
Tvorba opravných položek	-2	-	-	-	-2	-4
Reklasifikace a ostatní	-7	-2	-	-	2	-7
Kurzové rozdíly	17	91	-	-	-	108
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2025	-17 820	-7 728	-	-	-43	-25 591
Dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2025	5 410	7 977	-	18 211	2 761	34 359

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

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Emisní povolenky	Goodwill	Nedokončené nehmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2024	17 741	16 335	5	15 099	2 222	51 402
Přírůstky	159	256	-	-	3 508	3 923
Vyřazení	-1 012	-252	-	-	-5	-1 269
Zařazení do užívání	3 062	553	-	-	-3 615	-
Akvizice dceřiných podniků	648	1 001	-	2 829	134	4 612
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-38	-2 421	-	-	-	-2 459
Reklasifikace a ostatní	179	-180	-1	-	36	34
Kurzové rozdíly	11	192	-	189	2	394
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	20 750	15 484	4	18 117	2 282	56 637
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2024	-15 042	-8 547	-	-	-12	-23 601
Odpisy	-1 916	-882	-	-	-	-2 798
Zůstatková hodnota při vyřazení	-1	-1	-	-	-	-2
Vyřazení	1 012	252	-	-	-	1 264
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	17	2 421	-	-	-	2 438
Tvorba opravných položek	-13	-	-	-	-34	-47
Zúčtování opravných položek	-	-	-	-	2	2
Reklasifikace a ostatní	-	8	-	-	1	9
Kurzové rozdíly	-6	-125	-	-	-	-131
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2024	-15 949	-6 874	-	-	-43	-22 866
Dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2024	4 801	8 610	4	18 117	2 239	33 771

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, za rok 2025, resp. 2024, byly uznány jako náklady daného období ve výši 683 mil. Kč, resp. 831 mil. Kč.

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činila zůstatková hodnota dlouhodobého nehmotného majetku zastaveného na krytí závazků 780 mil. Kč, resp. 49 mil. Kč.

K 31. 12. 2025 a 2024 byl goodwill alokován následujícím peněžotvorným jednotkám (v mil. Kč):

	2025	2024
Elevion	3 694	3 670
ČEZ Distribuce	2 200	2 200
GasNet	2 148	2 148
Energotrans	1 675	1 675
Hermos	1 185	1 231
Společnosti skupiny Telco Pro Services	933	865
Ostatní společnosti skupiny Elevion Group	910	818
Euroklimat	800	821
Ostatní společnosti skupiny ČEZ ESCO	731	587
SERCOO	701	728
ESCO Slovensko	558	580
EEES Design solutions	508	583
CAPEXUS	418	418
Energy Shift	259	269
Alexander Ochs Wärmetechnik	259	269
En.plus	249	258
AZ KLIMA	245	245
EEES Energy solutions	237	246
Instal Bud Pecyna	215	221
Ostatní	286	285
	<u>18 211</u>	<u>18 117</u>
Celkem		

6. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku dle peněžitotvorných jednotek za rok 2025 (v mil. Kč):

	Ztráty ze snížení hodnoty				Zúčtování opravných položek	Celkem
	Goodwill	Nehmotná aktiva mimo goodwill	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem		
ČEZ Distribuce	-	-	-392	-392	-	-392
Francouzské projekty větrných parků	-	-	-138	-138	-	-138
EEES Design solutions	-55	-	-	-55	-	-55
Ostatní	-	-4	-99	-103	92	-11
Celkem	-55	-4	-629	-688	92	-596

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku dle peněžitotvorných jednotek za rok 2024 (v mil. Kč):

	Ztráty ze snížení hodnoty				Přínos z výhodné koupě	Celkem
	Nehmotná aktiva mimo goodwill	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Zúčtování opravných položek		
Severočeské doly	-11	-1 869	-1 880	1	-	-1 879
ČEZ Distribuce	-	-602	-602	-	-	-602
Francouzské projekty větrných parků	-	-75	-75	-	-	-75
ČEZ Prodej	-33	-6	-39	1	-	-38
Energetické centrum	-	-	-	14	-	14
Ostatní	-3	-55	-58	73	7	22
Celkem	-47	-2 607	-2 654	89	7	-2 558

Skupina v roce 2025 a 2024 provedla testy na možné znehodnocení goodwillu a testy jiných stálých aktiv, pokud existovaly indikátory, že účetní hodnota těchto aktiv by mohla být znehodnocena.

K zaúčtování snížení hodnoty aktiv v roce 2025 ve výši 392 mil. Kč týkající se dlouhodobého hmotného majetku peněžitotvorné jednotky ČEZ Distribuce došlo zejména z důvodu ukončení investiční činnosti u vybraných rozpracovaných investic. Jednalo se o trvale zastavené investice, jejichž dokončení bylo vyhodnoceno jako neefektivní.

K zaúčtování snížení hodnoty aktiv v roce 2024 ve výši 1 879 mil. Kč týkající se dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku peněžitotvorné jednotky Severočeské doly došlo z důvodu potvrzení negativního vývoje tržního clean spreadu (cena elektřiny – cena emisní povolenky CO₂) a z důvodu přetrvávajícího trendu snižování poptávky po hnědém uhlí v oblasti teplárenství, který vyplývá z postupného odklonu od hnědého uhlí a přechodu na jiná alternativní paliva v tomto segmentu.

K zaúčtování snížení hodnoty aktiv v roce 2024 ve výši 602 mil. Kč týkající se dlouhodobého hmotného majetku peněžitotvorné jednotky ČEZ Distribuce došlo zejména z důvodu ukončení investiční činnosti

u vybraných rozpracovaných investic. Jednalo se o trvale zastavené investice, jejichž dokončení bylo vyhodnoceno jako neefektivní.

Informace o vybraných parametrech a způsobu stanovení a testování zpětně získatelné hodnoty

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota peněžotvorných jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na peněžotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti.

Hodnota z užívání se odvíjí od komplexní projekce peněžních toků nebo od střednědobých plánů peněžních toků společností na období 5 let a od předpokladů dlouhodobého vývoje očekávaných peněžních toků, platných v době provádění testu. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech a předpokládaném budoucím vývoji trhu a na makroekonomickém vývoji předmětného regionu.

- a) Pro určení zpětně získatelné hodnoty níže uvedených peněžotvorných jednotek byla použita hodnota z užívání na základě komplexní projekce peněžních toků předmětné společnosti pro období zbývající životnosti testovaných aktiv:

Výrobní aktiva ČEZ, a. s., jsou testována na potenciální snížení hodnoty jako jedna peněžotvorná jednotka. 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 získatelné 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. 2025.

Test vychází z podnikatelského plánu ČEZ na roky 2026–2030 a z předpokladů dlouhodobého vývoje relevantních cen elektřiny. Podnikatelský plán byl sestaven ve IV. čtvrtletí 2025 na základě tržních parametrů ze září 2025 (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.

Společnost v roce 2025 a 2024 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 5,8 mld. Kč (zvýšení ceny EE má pozitivní efekt na hodnotu ČEZ).

Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 8,0 %. Změna diskontního faktoru o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 2,5 mld. Kč (snížení diskontního faktoru má pozitivní efekt na hodnotu ČEZ). Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 6,4 mld. Kč (oslabení CZK vůči EUR má pozitivní efekt na hodnotu ČEZ). Výše uvedené změny hodnoty ČEZ by nevedly ke znehodnocení aktiv.

Pro peněžitelnou jednotku Energotrans byla použita diskontní sazba 6,6 %. Model předpokládá změnu dlouhodobé smlouvy na dodávku tepla do Prahy a její prodloužení do roku 2050, kdy pro zajištění hlavních dodávek tepla po roce 2028 se předpokládá výstavba nových plynových kotlen a paroplynových zdrojů specifické konfigurace.

Pro stanovení zpětně získatelné hodnoty dlouhodobých aktiv peněžitelné jednotky Severočeské doly byla použita celková projekce peněžních toků až do konce předpokládané životnosti, která je k 31. 12. 2025 odhadována na rok 2030. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 8,1 %.

- b) Pro určení zpětně získatelné hodnoty níže uvedených peněžitelných jednotek byla použita hodnota z užívání na základě obvykle pětiletého plánu předmětné společnosti a předpokladu budoucího vývoje peněžních toků z předmětných aktiv:

Pro peněžitelnou jednotku ČEZ Distribuce byla použita diskontní sazba 6,6 %. Po pátém roce se předpokládá růst výnosů v následujících pěti letech mezi 2,0 % a 2,1 % ročně. Hodnota po jedenáctém roce byla stanovena na základě očekávané hodnoty regulační báze aktiv v tomto roce.

Pro peněžitelnou jednotku GasNet byla použita diskontní sazba 6,4 %. Pro prvních deset let byla použita explicitní projekce peněžních toků, která předpokládá průměrný růst EBITDA 3,5 % ročně. Hodnota po jedenáctém roce byla stanovena na základě očekávané terminální hodnoty v tomto roce.

Pro peněžitelnou jednotku ČEZ Teplárenská byla použita diskontní sazba 6,6 %. Po pátém roce se následujících deset let očekávají provozní výsledky přibližně na úrovni prvních pěti let a inflačně rostoucí obnovovací investice. Po skončení této konvergenční fáze se předpokládá dosažení dlouhodobě udržitelné úrovně s trvalým dlouhodobým růstem ve výši 2,5 %.

Pro peněžitelnou jednotku Elevion byla použita diskontní sazba 7,2 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu pětileté konvergence k dlouhodobě udržitelné úrovni s trvalým dlouhodobým růstem ve výši 2,0 %.

Pro peněžitelnou jednotku Hermos byla použita diskontní sazba 7,2 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu pětileté konvergence k dlouhodobě udržitelné úrovni s trvalým dlouhodobým růstem ve výši 2,0 %.

Pro peněžitelnou jednotku EEES Design solutions byla použita diskontní sazba 7,2 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu pětileté konvergence k dlouhodobě udržitelné úrovni s trvalým dlouhodobým růstem ve výši 2,0 %.

Pro peněžitelnou jednotku ÚJV Řež byla použita diskontní sazba 8,5 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu pětileté konvergence k dlouhodobě udržitelné úrovni s trvalým dlouhodobým růstem ve výši 2,0 %.

- c) Výpočet hodnoty z užívání peněžotvorných jednotek je ovlivněn zejména následujícími předpoklady:

Hrubá marže – hrubá marže je projektována na základě zkušeností z vývoje skutečnosti předcházejících období, aktuálních výhledů tržních i netržních parametrů, případně s ohledem na zlepšování provozní efektivity. Hrubou marži ovlivňují zejména velkoobchodní ceny elektřiny, ceny emisních povolenek a zelených a obdobných certifikátů.

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

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

Předpokládané tempo růstu – tempo růstu je odvozeno od předpokládaného budoucího vývoje trhu, hrubého domácího produktu, hladiny mezd a úrokových sazeb a od očekávaného vývoje regulace.

Vývoj regulatorního prostředí – daňová legislativa, systém obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) a klimatické cíle a související politika EU.

7. Finanční aktiva a závazky

Finanční aktiva

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 aktiva jsou klasifikována jako oběžná, pokud je Skupina hodlá realizovat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že finanční aktiva bude Skupina držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne. V rámci oběžných aktiv jsou také prezentována aktiva držená 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 Skupina má zároveň v úmyslu provést vypořádání v čisté výši nebo realizovat finanční aktiva a vypořádat finanční závazky současně.

Ocenění finančních aktiv

Finanční aktiva jsou z pohledu ocenění členěna do dvou základních kategorií v naběhlé hodnotě a 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.

Skupina klasifikuje aktiva do následujících kategorií:

a) Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

V této kategorii jsou zahrnuta finanční aktiva, u nichž má Skupina 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, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, pohledávky z obchodních vztahů.

Očekávané úvěrové ztráty, kurzové rozdíly a úrokové výnosy, které jsou vypočteny s využitím metody efektivní úrokové míry, jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

b) Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku

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

- bez budoucího přeúčtování 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 přeúčtováním 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 přeúčtovány 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) Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření

Kategorie finančních aktiv, u kterých má Skupina 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.

Znehodnocení finančních aktiv

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

Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna Skupinou 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.

Skupina 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 Skupina 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 vykazání 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.

Finanční aktiva s omezeným disponováním

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, které jsou vykazány jako prostředky s omezeným disponováním, jsou určeny na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu, na sanaci a rekultivaci území zasažených důlní činností a 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 Skupiny.

Jiná finanční aktiva s omezeným disponováním představují dlouhodobé i krátkodobé státní dluhopisy, které mohou být podle záměru Skupiny klasifikovány jako dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku a dluhová finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou.

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují okamžitě dostupné likvidní prostředky a velmi krátkodobé investice, které jsou snadno směnitelné za známou částku peněžních prostředků, se splatností nepřesahující 6 měsíců od data pořízení a se zanedbatelným rizikem kolísání hodnoty. Tyto položky jsou drženy spíše ke krytí krátkodobých závazků než ke krátkodobým investicím nebo jiným účelům.

Finanční závazky

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

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

Ocenění finančních závazků

Finanční závazky jsou z pohledu ocenění členěny do dvou základních kategorií:

a) Finanční závazky v naběhlé hodnotě

Finanční závazky se klasifikují do této kategorie s výjimkou:

- finančních závazků, kde společnost má povinnost nebo se neodvolatelně rozhodla přeceňovat závazky reálnou hodnotou do výsledku hospodaření,
- smluv o finanční záruce,
- příslibů na poskytnutí úvěru s úrokem nižším, než je tržní úroková míra.

Příkladem takových finančních závazků jsou zejména emitované dluhopisy, bankovní úvěry, obchodní závazky a závazky z pořízení stálých aktiv.

Prvotní ocenění finančních závazků je v reálné hodnotě, která je snížena o případné transakční náklady s nimi přímo související. Následně se finanční závazky oceňují naběhlou hodnotou s využitím metody efektivní úrokové míry. Kurzové rozdíly a úroky jsou vykazány ve výsledku hospodaření.

b) Finanční závazky v reálné hodnotě přeceňované do výsledku hospodaření

Skupina má povinnost nebo se může neodvolatelně rozhodnout klasifikovat finanční závazek do kategorie oceňované reálnou hodnotou přeceňované do výsledku hospodaření. Příkladem takových finančních závazků jsou zejména finanční a komoditní deriváty, nesloužící k zajištění peněžních toků.

Prvotní ocenění finančních závazků je v reálné hodnotě, transakční náklady jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření. Následné změny reálné hodnoty, které nesouvisí se změnou kreditního rizika, jsou účtovány do výsledku hospodaření. Kurzové rozdíly i úroky jsou součástí změn reálné hodnoty a účtují se do výsledku hospodaření.

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

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.

Deriváty

Speciální kategorií finančních aktiv a závazků jsou deriváty. Deriváty spadající pod IFRS 9 jsou oceněny reálnou hodnotou. 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. U nezajišťovacích derivátů spadajících pod IFRS 9 je změna reálné hodnoty derivátů zaúčtována přímo do výsledku hospodaření. Účtování derivátů klasifikovaných jako zajišťovací nástroje je popsáno v bodě 9.3.

Některé deriváty nespadají pod IFRS 9. Jedná se o většinu nákupů a prodejů komodit realizovaných Skupinou, u kterých se předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. Takovéto kontrakty jsou označeny jako „own-use“ kontrakty 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 Skupiny. Toto platí, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- v rámci kontraktu se uskuteční fyzická dodávka komodity,
- množství komodity nakoupené či prodané v rámci daného kontraktu koresponduje s provozními požadavky Skupiny,
- 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 Skupina pravidelně vyhodnocuje.

Skupina 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.

Skupina 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. Skupina 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.

Výnosy a náklady z finančních derivátů, které nejsou klasifikovány jako zajišťovací, Skupina vykazuje v položkách výkazu zisku a ztráty Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy.

Deriváty jsou v rozvaze vykázány jako součást dlouhodobých a krátkodobých ostatních finančních aktiv a závazků.

7.1. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled finančních aktiv s omezeným disponováním k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
České státní dluhopisy	29 315	26 801
Bankovní účty	807	818
Finanční aktiva s omezeným disponováním celkem	30 122	27 619

České státní dluhopisy jsou oceněny reálnou hodnotou s přeceněním do ostatního úplného výsledku.

7.2. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	5 469	7 212
Termínované vklady	7 060	33 013
Reverzní repo obchody	4 679	-
Dluhové cenné papíry	-	99
Celkem	17 208	40 324

K 31. 12. 2025, resp. 2024, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 3 509 mil. Kč, resp. 19 370 mil. Kč.

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činily vážené průměrné úrokové sazby u krátkodobých cenných papírů a termínovaných vkladů 3,3 %, resp. 3,4 %. Za roky 2025, resp. 2024, činil vážený průměr úrokových sazeb 3,4 %, resp. 4,8 %.

Pro účely konsolidovaného výkazu o peněžních tocích mají k 31. 12. 2024 peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty následující složení (v mil. Kč):

	2024
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jako samostatný řádek v rozvaze	40 324
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty přiřaditelné aktivům klasifikovaným jako držená k prodeji (bod 13)	95
Celkem	40 419

7.3. Obchodní a jiné pohledávky

Přehled obchodních a jiných pohledávek k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Obchodní pohledávky	44 942	54 550
Maržové vklady	8 693	17 089
Kolaterály	1 458	910
Opravné položky	-3 712	-4 058
Celkem	51 381	68 491

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

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činila zůstatková hodnota pohledávek zastavených na krytí závazků 337 mil. Kč, resp. 164 mil. Kč.

Věková struktura obchodních a jiných pohledávek k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Do splatnosti	48 374	65 112
Po splatnosti:		
méně než 3 měsíce	1 646	1 857
3–6 měsíců	393	332
6–12 měsíců	448	627
více než 12 měsíců	520	563
Celkem	51 381	68 491

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

Nejvýznamnější položkou pohledávek po splatnosti více než 12 měsíců v roce 2025 a 2024 jsou zejména pohledávky německých společností skupiny Elevion. Společnosti skupiny Elevion vedou několik právních sporů a vedení skupiny Elevion je přesvědčeno, že část pohledávek bez opravné položky je na základě zkušeností a právních posouzení bez znehodnocení.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-4 058	-3 781
Tvorba	-2 881	-2 669
Zúčtování	2 459	2 033
Odúčtování odepsaných aktiv	719	368
Kurzové rozdíly	49	-9
Zůstatek k 31. 12.	-3 712	-4 058

7.4. Deriváty a ostatní finanční aktiva

Přehled derivátů a ostatních finančních aktiv k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025			2024		
	Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Celkem	Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Celkem
Ostatní finanční pohledávky	1 971	369	2 340	1 561	115	1 676
Pohledávky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-	3 603	3 603	-	-	-
Investice do finančního leasingu	198	45	243	206	47	253
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě celkem	2 169	4 017	6 186	1 767	162	1 929
Kapitálová finanční aktiva – investice v Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ	3 979	-	3 979	3 501	-	3 501
Komoditní a ostatní deriváty	1 480	20 148	21 628	2 093	32 071	34 164
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření celkem	5 459	20 148	25 607	5 594	32 071	37 665
Kapitálová finanční aktiva	299	7	306	342	6	348
Deriváty zajišťující peněžní toky	5 106	7 276	12 382	8 699	17 085	25 784
Dluhová finanční aktiva	-	17 561	17 561	-	3 077	3 077
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku celkem	5 405	24 844	30 249	9 041	20 168	29 209
Celkem	13 033	49 009	62 042	16 402	52 401	68 803

V následující tabulce je uveden rozpad hodnoty pohledávek z komoditních a ostatních derivátů podle období dodávky k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Dodávka v roce 2025	-	27 291
Dodávka v roce 2026	16 925	4 555
Dodávka v roce 2027	3 293	1 138
Dodávka v roce 2028 a dále	1 410	1 180
Komoditní a ostatní deriváty celkem	21 628	34 164

V následující tabulce je uveden přehled hodnoty pohledávek z komoditních derivátů dle komodit a ostatních derivátů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Elektřina včetně přeshraničních kapacit	5 519	11 457
Plyn	12 179	15 999
Emisní povolenky, záruky původu	1 337	2 860
Finanční deriváty	2 593	3 848
Komoditní a ostatní deriváty celkem	21 628	34 164

Pokles celkových pohledávek z komoditních a ostatních derivátů v roce 2025 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 a ostatních komodit. S tímto poklesem souvisí pokles závazků z komoditních a ostatních derivátů, který je uveden v bodu 7.8.

Pohyby opravných položek k finančním aktivům v naběhlé hodnotě (v mil. Kč):

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-97	-99
Tvorba	-5	-5
Rozpuštění	3	14
Kurzové rozdíly	3	-7
Zůstatek k 31. 12.	-96	-97

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Pohledávky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
Splatnost v roce 2026	17 561	3 603	45	369
Splatnost v roce 2027	-	-	42	470
Splatnost v roce 2028	-	-	32	436
Splatnost v roce 2029	-	-	28	101
V dalších letech	-	-	96	964
Celkem	17 561	3 603	243	2 340

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
Splatnost v roce 2025	3 077	47	115
Splatnost v roce 2026	-	44	498
Splatnost v roce 2027	-	35	148
Splatnost v roce 2028	-	32	180
V dalších letech	-	95	735
Celkem	3 077	253	1 676

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Pohledávky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
Méně než 2,00 % p. a.	5 331	3 603	-	1 055
Od 2,00 % do 2,99 % p. a.	19	-	-	176
Od 3,00 % do 3,99 % p. a.	6 397	-	67	53
Od 4,00 % do 4,99 % p. a.	4 534	-	1	328
Od 5,00 % do 5,99 % p. a.	1 280	-	36	110
Od 6,00 % do 6,99 % p. a.	-	-	59	137
Od 7 % p. a.	-	-	80	481
Celkem	17 561	3 603	243	2 340

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
Méně než 2,00 % p. a.	-	1	832
Od 2,00 % do 2,99 % p. a.	-	4	19
Od 3,00 % do 3,99 % p. a.	1 178	100	78
Od 4,00 % do 4,99 % p. a.	721	3	75
Od 5,00 % do 5,99 % p. a.	1 178	49	64
Od 6,00 % do 6,99 % p. a.	-	24	99
Od 7 % p. a.	-	72	509
Celkem	3 077	253	1 676

Přehled dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2025 podle měny (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Pohledávky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
CZK	17 561	3 603	145	1 525
EUR	-	-	98	621
PLN	-	-	-	33
Ostatní	-	-	-	161
Celkem	17 561	3 603	243	2 340

Přehled dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2024 podle měny (v mil. Kč):

	Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	Investice do finančního leasingu	Ostatní finanční pohledávky
CZK	3 077	152	941
EUR	-	101	685
PLN	-	-	43
Ostatní	-	-	7
Celkem	3 077	253	1 676

7.5. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	1 591	1 866
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 062	1 245
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	-	19 540
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 218	1 265
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 216	1 262
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	1 967	2 044
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (725 mil. EUR)	17 987	18 731
0,875% euroobligace splatné v roce 2026 (750 mil. EUR)	18 168	18 840
2,375% euroobligace splatné v roce 2027 (600 mil. EUR)	14 774	15 323
4,250% euroobligace splatné v roce 2032 (750 mil. EUR)	18 526	19 230
4,125% euroobligace splatné v roce 2031 (800 mil. EUR) ¹⁾	19 628	17 759
4,125% euroobligace splatné v roce 2033 (750 mil. EUR)	18 521	-
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	6 233	7 319
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	967	1 003
4,700% registrované obligace splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 002	1 040
4,270% registrované obligace splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 466	1 522
3,550% registrované obligace splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	745	774
1,000% registrované obligace splatné v roce 2027 (600 mil. EUR) ²⁾	14 164	14 423
0,875% registrované obligace splatné v roce 2031 (500 mil. EUR) ²⁾	10 581	10 715
0,450% registrované obligace splatné v roce 2029 (500 mil. EUR) ²⁾	10 928	11 049
4,480% CZK obligace splatné v roce 2026 (6 750 mil. CZK) ³⁾	6 887	6 917
Dluhopisy celkem	167 631	171 867
Minus: Krátkodobá část	-27 198	-21 409
Dluhopisy bez krátkodobé části	140 433	150 458
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů:		
Méně než 2,00 % p. a.	6 197	7 697
Od 2,00 % do 2,99 % p. a.	33 010	2 310
Od 3,00 % do 3,99 % p. a.	9 218	25 537
Od 4,00 % do 4,99 % p. a.	19 622	34 922
Od 5,00 % do 5,99 % p. a.	1 216	1 148
Od 6,00 % do 6,99 % p. a.	1 154	1 027
Od 7,00 % p. a.	352	419
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů celkem	70 769	73 060
Minus: Krátkodobá část	-5 224	-5 092
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů bez krátkodobé části	65 545	67 968
Dlouhodobé dluhy celkem	238 400	244 927
Minus: Krátkodobá část	-32 422	-26 501
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	205 978	218 426

¹⁾ Euroobligace splatné v roce 2031 byly dne 22. 9. 2025 navýšeny z původních 700 mil. EUR o 100 mil. EUR.

²⁾ Obligace byly vykázány v rámci akvizice skupiny GasNet v reálné hodnotě. Efektivní úroková sazba odpovídající tržní úrokové sazbě k datu akvizice je v rozmezí 3,9–4,4 %.

³⁾ Jedná se o pohyblivou úrokovou sazbu 1 % + 6M PRIBOR.

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 Skupina provádí.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2025	2024
Splátky během jednoho roku	32 422	26 501
Splátky od 1 roku do 2 let	34 704	30 689
Splátky od 2 do 3 let	32 869	35 360
Splátky od 3 do 4 let	18 707	33 584
Splátky od 4 do 5 let	13 606	21 478
V dalších letech	106 092	97 315
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>238 400</u>	<u>244 927</u>

Přehled dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2025		2024	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	8 319	201 691	8 190	206 260
USD	302	6 233	302	7 319
JPY	20 140	2 653	20 138	3 111
CZK		27 636		28 085
PLN	20	116	13	75
Ostatní		71		77
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>238 400</u>		<u>244 927</u>

V souvislosti s dlouhodobými dluhy s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2025 a 2024 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2025	2024
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou:		
Stanovenou na 1 měsíc	181	204
Stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 101	1 416
Stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	53 467	53 565
Stanovenou na více než 1 rok	47	99
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	<u>54 796</u>	<u>55 284</u>
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>183 604</u>	<u>189 643</u>
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>238 400</u>	<u>244 927</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změny jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 8 a 9.

Následující tabulka uvádí přehled změn závazků a pohledávek z financování za roky 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Dluhy	Deriváty a ostatní finanční závazky	Ostatní dlouho- dobé závazky	Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	Závazky / aktiva z finan- cování celkem
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2024	168 910	3 368	31	-70	172 239
Peněžní toky	11 263	-29 172	-	-13	-17 922
Přírůstky a modifikace leasingů	2 152	-	-	-	2 152
Kurzové rozdíly	558	3	-	-	561
Změny reálné hodnoty ¹⁾	3 166	-	-	-	3 166
Akvizice dceřiných podniků	60 505	510	-	-	61 015
Převod na závazky související s aktivy drženími k prodeji	-99	-	-	-	-99
Schválená dividenda	-	28 354	-	-	28 354
Ostatní ²⁾	1 024	560	-	-	1 584
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2024	247 479	3 623	31	-83	251 050
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	58 057	-	-52 318	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2024	<u>247 479</u>	<u>61 680</u>	<u>31</u>	<u>-52 401</u>	
Minus: Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	-58 057	-	52 318	
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2025	247 479	3 623	31	-83	251 050
Peněžní toky	8 396	-27 374	5	5	-18 968
Přírůstky a modifikace leasingů	1 310	-	-	-	1 310
Kurzové rozdíly	-4 336	-4	-1	-	-4 341
Změny reálné hodnoty ¹⁾	-5 195	-	-	-	-5 195
Akvizice dceřiných podniků	358	-	-	-	358
Ztráta kontroly v dceřiných podnicích	-	-24	-	-	-24
Schválená dividenda	-	26 451	-	-	26 451
Ostatní ²⁾	686	711	-3	-	1 394
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2025	248 698	3 383	32	-78	252 035
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	32 990	-	-48 931	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2025	<u>248 698</u>	<u>36 373</u>	<u>32</u>	<u>-49 009</u>	

¹⁾ Položka Změny reálné hodnoty obsahuje kurzové rozdíly z dluhů, které jsou nederivátovým zajištěním peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích netto výnosů v EUR (viz bod 9.3).

²⁾ 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 Deriváty a ostatní finanční závazky obsahuje závazky z dividend a ostatní finanční závazky (dlouhodobé, krátkodobé včetně krátkodobé části dlouhodobých závazků), položka Ostatní dlouhodobé závazky obsahuje zejména dlouhodobé přijaté kauce a zálohy, položka Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva obsahuje zálohy vyplacené administrátorovi výplaty dividend.

7.6. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Bankovní úvěry	9 852	2 071
Kontokorentní účty	446	481
Celkem	10 298	2 552

Většina krátkodobých úvěrů je úročena pevnými úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2025, resp. 2024, činila 2,3 %, resp. 4,6 %. Za rok 2025, resp. 2024, činila vážená průměrná úroková sazba 2,5 %, resp. 3,1 %.

7.7. Obchodní závazky

Přehled obchodních závazků k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Závazky vůči dodavatelům, mimo závazky z pořízení stálých aktiv	21 403	26 062
Dohadné účty pasivní	12 958	13 100
Závazky z pořízení stálých aktiv	7 899	6 337
Kolaterály	2 704	1 596
Závazky vůči zaměstnancům	1 918	1 769
Ostatní obchodní závazky	2 044	2 005
Celkem	48 926	50 869

7.8. Deriváty a ostatní finanční závazky

Přehled derivátů a ostatních finančních závazků k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		
	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Celkem
Závazky z titulu pořízení stálých aktiv	409	-	409
Ostatní	1 376	2 227	3 603
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	1 785	2 227	4 012
Deriváty zajišťující peněžní toky	6 969	3 883	10 852
Komoditní a ostatní deriváty	4 157	16 276	20 433
Závazky z opcí na nákup nekontrolních podílů	665	23	688
Podmíněná protihodnota z pořízení dceřiných podniků	145	243	388
Finanční závazky v reálné hodnotě	11 936	20 425	32 361
Celkem	13 721	22 652	36 373

	2024		
	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Celkem
Závazky z titulu pořízení stálých aktiv	634	-	634
Ostatní	1 636	2 144	3 780
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	2 270	2 144	4 414
Deriváty zajišťující peněžní toky	7 159	1 794	8 953
Komoditní a ostatní deriváty	3 626	43 370	46 996
Závazky z opcí na nákup nekontrolních podílů	749	38	787
Podmíněná protihodnota z pořízení dceřiných podniků	253	277	530
Finanční závazky v reálné hodnotě	11 787	45 479	57 266
Celkem	14 057	47 623	61 680

V následující tabulce je uveden rozpad hodnoty závazků z komoditních a ostatních derivátů podle období dodávky k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Dodávka v roce 2025	-	33 798
Dodávka v roce 2026	13 278	8 346
Dodávka v roce 2027	3 335	2 744
Dodávka v roce 2028 a dále	3 820	2 108
Komoditní a ostatní deriváty celkem	20 433	46 996

V následující tabulce je uveden přehled hodnoty závazků z komoditních derivátů podle komodit a ostatních derivátů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Elektřina včetně přeshraničních kapacit	5 277	19 987
Plyn	7 443	20 470
Ropa	31	8
Emisní povolenky, záruky původu	372	185
Finanční deriváty	7 310	6 346
Komoditní a ostatní deriváty celkem	20 433	46 996

Pokles závazků z komoditních a ostatních derivátů v roce 2025 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 a ostatních komodit. S tímto poklesem souvisí pokles pohledávek z komoditních a ostatních derivátů, který je uveden v bodu 7.4.

8. 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.

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

- Úroveň 1: ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích.
- Úroveň 2: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímo odvozena z informací pozorovatelných na aktivních trzích.
- Úroveň 3: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozena z informací pozorovatelných na aktivních trzích.

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

Přehled účetních a reálných hodnot a hierarchie reálných hodnot finančních aktiv a závazků k 31. 12. 2025
(v mil. Kč):

	Účetní hodnota	Celkem reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:</u>					
Komoditní deriváty	19 034	19 034	5 155	13 478	401
Deriváty zajišťující peněžní toky	12 382	12 382	9 152	3 230	-
Ostatní deriváty	2 594	2 594	-	2 594	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	29 315	29 315	29 315	-	-
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	17 561	17 561	17 561	-	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření	3 979	3 979	-	-	3 979
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	306	306	-	-	306
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou:</u>					
Komoditní deriváty	-13 125	-13 125	-7 595	-5 453	-77
Deriváty zajišťující peněžní toky	-10 852	-10 852	-8 858	-1 994	-
Ostatní deriváty	-7 308	-7 308	-	-7 308	-
Závazky z opcí na nákup nekontrolních podílů	-688	-688	-	-	-688
Podmíněná protihodnota z pořízení dceřiných podniků	-388	-388	-	-	-388
<u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:</u>					
Pohledávky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	3 603	3 603	-	3 603	-
Ostatní finanční pohledávky	2 340	2 251	-	2 251	-
Investice do finančního leasingu	243	243	-	243	-
Dlouhodobé dluhy ¹⁾	-230 541	-234 806	-158 731	-76 075	-
Krátkodobé úvěry	-10 298	-10 298	-	-10 298	-
Ostatní finanční závazky	-4 012	-4 012	-	-4 012	-

¹⁾ Hodnota dlouhodobých dluhů je uvedena bez závazků z leasingů, jejichž reálná hodnota není zveřejněna (účetní hodnota je k 31. 12. 2025 ve výši -7 860 mil. Kč).

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

	Účetní hodnota	Celkem reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:</u>					
Komoditní deriváty	30 316	30 316	17 343	12 202	771
Deriváty zajišťující peněžní toky	25 784	25 784	19 266	6 518	-
Ostatní deriváty	3 848	3 848	-	3 848	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	26 801	26 801	26 801	-	-
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	3 077	3 077	3 077	-	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření	3 501	3 501	-	-	3 501
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	348	348	-	-	348
Kapitálová finanční aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	1 356	1 356	-	1 356	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou:</u>					
Komoditní deriváty	-40 650	-40 650	-19 731	-19 621	-1 298
Deriváty zajišťující peněžní toky	-8 953	-8 953	-6 376	-2 577	-
Ostatní deriváty	-6 346	-6 346	-	-6 346	-
Závazky z opcí na nákup nekontrolních podílů	-787	-787	-	-	-787
Podmíněná protihodnota z pořízení dceřiných podniků	-530	-530	-	-	-530
<u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:</u>					
Ostatní finanční pohledávky	1 676	1 665	-	1 665	-
Investice do finančního leasingu	253	253	-	253	-
Dlouhodobé dluhy ¹⁾	-236 964	-239 144	-162 092	-77 052	-
Krátkodobé úvěry	-2 552	-2 552	-	-2 552	-
Ostatní finanční závazky	-4 414	-4 414	-	-4 414	-

¹⁾ Hodnota dlouhodobých dluhů je uvedena bez závazků z leasingů, jejichž reálná hodnota není zveřejněna (účetní hodnota je k 31. 12. 2024 ve výši -7 963 mil. Kč).

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

Přehled změn finančních aktiv a závazků oceněných v reálné hodnotě v úrovni 3 k 31. 12. 2025 a 2024 (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. 2024	3 746	680	-528
Přírůstky	215	77	-37
Úbytky	-28	-	-6 396
Přecenění	-432	-6	6 434
Přesun do úrovně 2	-	-403	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	3 501	348	-527
Přírůstky	465	104	-
Úbytky	-	-146	-5 310
Přecenění	13	-	5 623
Přesun do úrovně 2	-	-	538
Zůstatek k 31. 12. 2025	3 979	306	324

V roce 2025 proběhl přesun z úrovně 3 finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do úrovně 2, který souvisel s komoditními kontrakty na plyn s dodávkou v ČR, kde se již používají tržní vstupy. 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.

Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření obsahují investice investičního fondu Skupiny ČEZ ve společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (bod 7.4). Reálnou hodnotu investic obsažených v tomto portfoliu stanovil k 31. 12. 2025 a 2024 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.

Reálná hodnota podmíněné protihodnoty byla stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků, které Skupina předpokládá, že v souvislosti s akvizicí dceřiné společnosti bude hradit, a je interně posouzena managementem. Výše doplatku je závislá na budoucích finančních výsledcích pořízené společnosti.

Závazek z opce na nákup nekontrolních podílů je oceněn současnou hodnotou částky splatné při uplatnění prodejní opce v držení vlastníků nekontrolních 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 nevyužité 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.

8.1. 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. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		2024	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	34 010	-31 285	59 948	-55 949
Ostatní finanční nástroje ¹⁾	22 475	-8 692	27 680	-17 049
Kolaterály zaplacené / přijaté ²⁾	1 458	-2 704	910	-1 596
Finanční aktiva / závazky, brutto	57 943	-42 681	88 538	-74 594
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané v rozvaze	57 943	-42 681	88 538	-74 594
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-35 912	35 912	-59 821	59 821
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	22 031	-6 769	28 717	-14 773

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.

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

Informace o zápočtu nevyfakturovaných dodávek maloodběratelům elektřiny a plynu s přijatými zálohami jsou obsaženy v bodu 12 a 16. Informace o zápočtu hrubé částky smluvních aktiv a související postupné fakturace a přijatých záloh je uvedena v bodu 12.

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.

9. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

Ve Skupině 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, mimo jiné, 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 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 decentrálně 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 Regulatorní
1.4 Likvidity trhu		3.4 Bezpečnostní	4.4 Reputační

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

- aktivity, u nichž je jednotně kvantifikováno, jak se příslušná aktivita podílí na souhrnném 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 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 v ČR.

Vývoj kvantifikovaných rizik Skupiny 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).

9.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika

Vývoj měnových kurzů a úrokových sazeb je významným rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. 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 Skupiny (včetně provozních a investičních cizoměnových toků).

Kreditní rizika

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

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

Maximální kreditní expozice Skupiny týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 2025 a 2024 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 ve Skupině vnímáno primárně jako riziko operační (riziko řízení likvidity) a rizikovým faktorem je interní schopnost efektivně řídit proces plánování budoucích peněžních toků ve Skupině a zajistit adekvátní likviditu a efektivní krátkodobé financování (riziko řízeno na kvalitativní bázi). K řízení fundamentálního likviditního rizika (tj. likviditního rizika v bankovním pojetí) slouží systém řízení rizik jako celek. Budoucí odchylky očekávaných peněžních toků Skupiny jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení Skupiny. 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.

9.2. Kvantitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), 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):

	2025	2024
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	1 750	1 497

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 2026 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty atd.,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn,
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg,
- 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):

	2025	2024
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	560	289

Úroková rizika

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

- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10 bp) a zohledňuje majetkové podíly držené v daných společnostech,
- 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 subjektů Skupiny,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	2025	2024
Úroková citlivost ¹⁾ na paralelní posun výnosových křivek (+10 bp)	-39	-36

¹⁾ Záporné znaménko značí vyšší nárůst úrokových nákladů oproti úrokovým výnosům.

Kreditní expozice

Skupina 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. 2025 a 2024 byla nulová.

Likviditní rizika

Smluvní splatnosti nediskontovaných plateb finančních závazků k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry a závazky z leasingů	Deriváty ¹⁾	Obchodní a ostatní finanční závazky
Splatnost v roce 2026	31 975	17 156	507 245	51 421
Splatnost v roce 2027	32 929	7 977	120 671	1 375
Splatnost v roce 2028	21 502	16 732	23 246	378
Splatnost v roce 2029	14 199	9 391	16 988	588
Splatnost v roce 2030	4 197	13 684	3 228	97
V dalších letech	94 653	30 670	44 265	622
Celkem	199 455	95 610	715 643	54 481

¹⁾ Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 8.

Smluvní splatnosti nediskontovaných plateb finančních závazků k 31. 12. 2024 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry a závazky z leasingů	Deriváty ¹⁾	Obchodní a ostatní finanční závazky
Splatnost v roce 2025	24 678	9 323	654 730	53 357
Splatnost v roce 2026	27 182	7 148	131 800	1 693
Splatnost v roce 2027	32 300	7 784	44 552	630
Splatnost v roce 2028	17 646	16 796	2 033	146
Splatnost v roce 2029	11 811	11 335	15 190	655
V dalších letech	78 843	38 388	38 556	542
Celkem	192 460	90 774	886 861	57 023

¹⁾ Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 8.

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
2025	23 382	7. 5. 2025	13 891	86	33

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. 2025 byla cena tohoto produktu CAL 2026 DE BL 84 EUR/MWh, pro plyn se jedná o cenu zemního plynu v obchodním bodě TTF s dodáním následující rok – k 31. 12. 2025 byla cena TTF 2026 27 EUR/MWh.

K 31. 12. 2025, resp. 2024, měla Skupina k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 89,6 mld. Kč, resp. 58,2 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. 2025, resp. 2024, dočerpat 800 mil. EUR, resp. 400 mil. EUR.

9.3. Zajišťovací účetnictví

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

Skupina používá zajištění peněžních toků v souladu s IFRS 9 Finanční nástroje na zajišťovací vztahy v zajišťovacím účetnictví.

Na počátku zajištění Skupina 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.

Změny reálných hodnot zajišťovacích nástrojů, resp. jejich komponent, které jsou součástí zajišťovacího vztahu (např. kurzové rozdíly), zajišťujících očekávané peněžní toky, které připadají na efektivní část zajištění, 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, Ostatní finanční náklady a 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, resp. 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 uskutečnění 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.

Skupina zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice. Jako zajišťovací nástroj slouží portfolio forwardů a futures na prodej (případně nákup) elektřiny v Německu. Výsledkem own-use předprodejů (bod 7) a této zajišťovací strategie k 31. 12. 2025 je, že na rok 2026 bylo zajištěno přibližně 87 % očekávané výroby v České republice za průměrnou cenu 95 EUR/MWh, na rok 2027 přibližně 59 % očekávané výroby za průměrnou cenu 85 EUR/MWh, na rok 2028 přibližně 29 % očekávané výroby za průměrnou cenu 78 EUR/MWh a na rok 2029 přibližně 7 % za průměrnou cenu 75 EUR/MWh.

Od roku 2025 Skupina zajišťuje vybrané peněžní toky s ohledem na komoditní riziko spojené s budoucím nákupem emisních povolenek pro spotřebu na pokrytí vypuštěných emisí CO₂. Zajišťovacím nástrojem je portfolio futures na nákup (případně prodej) emisních povolenek CO₂.

Skupina dále zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích netto výnosů v EUR (plánované EUR výnosy snížené o plánované náklady v EUR), a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajišťovacími nástroji jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR a měnové forwardy a úrokové swapy.

Skupina také zajišťovala vybrané peněžní toky spojené s výdajem za nákup emisních povolenek pro spotřebu na pokrytí vypuštěných emisí CO₂ v roce 2025, resp. 2024, pro účely zajištění měnového rizika spojeného s budoucím výdajem na jejich pořízení. Zajišťovacími nástroji byly měnové swapy a forwardy. Hodnota nakumulovaných změn reálné hodnoty byla přeúčtována z vlastního kapitálu do ceny nakoupených emisních povolenek.

Skupina dále zajišťuje nákup plynu pro spotřebu v kogeneračních jednotkách při kombinované výrobě elektřiny a tepla s cílem zajistit související peněžní toky a výslednou spotřebu plynu s ohledem na platný regulační rámec pro zajišťované období. Zajišťovacími nástroji jsou v tomto případě komoditní forwardy a swapy na plyn.

V následujících tabulkách je uveden přehled zajištění k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

		2025		
	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:				
2026	GWh	-8 141	3 269	1 409
2027	GWh	-12 914	-1 214	-1 208
2028 a dále	GWh	-10 779	-1411	-1 449
Komoditní riziko – elektřina, celkem	GWh	-31 834	644	-1 248
Komoditní riziko – spotřeba plynu v 2026	GWh	212	-57	-55
Komoditní riziko – nákup emisních povolenek v letech 2026–2028	tis. t	2 776	696	696
Komoditní riziko celkem			1 283	-607
Měnové riziko v letech 2026–2042	mil. EUR	-5 836	-152 996	-163
Měnové riziko v letech 2026–2042	mil. USD	-300	772	715
Měnové riziko – ostatní	mil. EUR	-21	7	-
Úrokové riziko v letech 2026–2032		-	-	-128
Měnové a úrokové riziko celkem			-152 217	424
Celkem zajištění peněžních toků			-150 934	-183

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
Komoditní riziko – spotřeba plynu v 2025	GWh	211	35	45
Komoditní riziko celkem			16 192	14 959
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
Měnové riziko – ostatní		-	-7	-4
Úrokové riziko – 2025–2032		-	-	-184
Měnové a úrokové riziko celkem			-157 742	-6 038
Celkem zajištění peněžních toků			-141 550	8 921

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 2025 a 2024 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy. V roce 2025, resp. 2024, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtován zisk ve výši 2 211 mil. Kč, resp. 2 505 mil. Kč. V letech 2025 a 2024 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 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		
	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	1 976	-15 927	-2 210
Komoditní riziko – spotřeba plynu	-85	-15	-
Komoditní riziko – nákup emisních povolenek	696	-	-
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	4 241	2 162	-1
Měnové riziko – ostatní	16	-1	-
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	-	55	-
Zajištění peněžních toků celkem	6 844	-13 726	-2 211

	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
Komoditní riziko – spotřeba plynu	46	132	-
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	-3 611	-1 036	1
Měnové riziko – ostatní	-8	1	-
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	19	57	-
Zajištění peněžních toků celkem	-2 102	-15 076	-2 505

V následující tabulce je uveden přehled pohybů vlastního kapitálu před zdaněním, které souvisí se zajištěním peněžních toků, v roce 2025 a 2024 a jejich navázání na výkaz o úplném výsledku (v mil. Kč):

	2025	2024
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů do vlastního kapitálu, brutto	6 844	-2 102
Odúčtování neefektivní části zajištění do výsledku hospodaření	-2 211	-2 505
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	4 633	-4 607
Odúčtování efektivní části zajištění do výsledku hospodaření	-13 106	-15 116
Odúčtování efektivní části zajištění do aktiv	-620	40
Odúčtování efektivní části zajištění celkem	-13 726	-15 076

10. Zásoby materiálu

Nakupované zásoby (kromě plynu určeného k obchodování – viz následující odstavec) 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, u kterých je čistá realizovatelná hodnota nižší než jejich účetní hodnota, je snížena pomocí opravných položek účtovaných do nákladů na úroveň čisté realizovatelné hodnoty, která představuje odhadnutou prodejní cenu v běžném podnikání sniženou o odhadnuté náklady na dokončení a odhadované náklady nutné k uskutečnění prodeje.

Zásoby plynu jsou pořízeny zejména za účelem obchodování (a dále pro dodávky koncovým zákazníkům – viz předchozí odstavec). Zásoba plynu v zásobnících, která je určena k obchodování, je k datu účetní závěrky oceňována reálnou hodnotou sniženou 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.

Přehled zásob materiálu k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Plyn v zásobníku k obchodování	3 835	3 190
Plyn v zásobníku ke spotřebě	508	474
Jiný materiál	15 228	13 702
Nedokončená výroba	2 282	1 479
Ostatní zásoby	887	1 241
Opravné položky k zásobám	-719	-711
Celkem	<u>22 021</u>	<u>19 375</u>

11. 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. Provozovatelé těchto zařízení jsou povinni zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit akreditovanou osobou. Některým společnostem Skupiny jako provozovatelům takových zařízení bylo na základě Národního alokačního plánu přiděleno určité množství emisních povolenek.

Nejpozději do 30. září následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny 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). Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. Emisní povolenky nakoupené pro spotřebu v následujícím roce jsou vykazované v oběžných aktivech na řádku Emisní povolenky. Emisní povolenky s plánovanou pozdější dobou spotřeby jsou vykázány jako součást dlouhodobého nehmotného majetku (bod 5).

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

Skupina dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž změny reálné hodnoty jsou účtovány do výsledku hospodaření a vykázány na řádku Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami. Emisní povolenky nakoupené za účelem obchodování jsou vykázány v oběžných aktivech na řádku Emisní povolenky.

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

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

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek držených Skupinou v letech 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		2024	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
<u>Emisní povolenky pro spotřebu:</u>				
Emisní povolenky pro spotřebu k 1. 1.	14 172	27 102	17 267	25 118
Přidělení emisních povolenek	219	-	275	-
Vypořádání s registrem	-12 941	-24 785	-14 763	-21 355
Nákup emisních povolenek	12 239	25 571	11 702	23 616
Emisní povolenky klasifikované jako držené k prodeji	-	-	-309	-360
Reklasifikace	16	4	-	-
Kurzové rozdíly	-	-	-	83
Emisní povolenky pro spotřebu k 31. 12.	<u>13 705</u>	<u>27 892</u>	<u>14 172</u>	<u>27 102</u>
<u>Emisní povolenky k obchodování:</u>				
Emisní povolenky k obchodování k 1. 1.	1 320	2 369	2 921	5 589
Vypořádání s registrem	-604	-978	-596	-963
Nákup emisních povolenek	5 286	9 901	5 022	8 242
Prodej emisních povolenek	-5 061	-9 477	-6 027	-9 291
Přecenění na reálnou hodnotu	-	145	-	-1 208
Emisní povolenky k obchodování k 31. 12.	<u>941</u>	<u>1 960</u>	<u>1 320</u>	<u>2 369</u>

Přehled stavu emisních povolenek a zelených a obdobných certifikátů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		2024	
	Krátko- dobé	Dlouho- dobé	Krátko- dobé	Celkem
Emisní povolenky	29 852	4	29 471	29 475
Zelené a obdobné certifikáty, záruky původu	7	-	7	7
Celkem	<u>29 859</u>	<u>4</u>	<u>29 478</u>	<u>29 482</u>

12. Ostatní oběžná aktiva

Smluvní aktiva

Smluvní aktivum je právo Skupiny na protihodnotu výměnou za zboží nebo služby, které Skupina převedla na zákazníka, v případě, kdy je toto právo podmíněno něčím jiným, než je plynutí času (například budoucím plněním Skupiny).

U nedokončených zakázek jsou vynaložené náklady a vykázané zisky v rozvaze prezentovány netto po snížení o postupnou fakturaci a přijaté zálohy jako smluvní aktivum nebo smluvní závazek. Smluvní závazky jsou prezentovány na řádku Ostatní krátkodobé závazky.

Nevyfakturované dodávky elektřiny a plynu

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

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny a plynu	5 668	129
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny a plynu	-5 224	-36
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům, netto	444	93
Hrubá výše smluvních aktiv dle procenta dokončenosti	22 589	19 764
Postupná fakturace a přijaté zálohy	-16 397	-14 748
Čistá výše smluvních aktiv	6 192	5 016
Poskytnuté provozní zálohy	3 106	3 292
Náklady příštích období	1 792	1 646
Ostatní smluvní aktiva	8 511	9 649
Dotace, daně a poplatky, mimo daně z příjmů	8 680	3 518
Celkem	28 725	23 214

13. Aktiva a související závazky klasifikované jako držené 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 do jednoho roku od data klasifikace aktiv nebo skupiny aktiv jako držených k prodeji.

Dne 11. 11. 2024 Skupina uzavřela smlouvu o prodeji majetkových podílů v polských společnostech CEZ Polska sp. z o.o. (včetně jejího podílu v CEZ Chorzów S.A. a CEZ Skawina S.A.) a CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o. Skupina k 31. 12. 2024 klasifikovala aktiva a závazky prodáváných společností jako aktiva a související závazky držené k prodeji. K vypořádání transakce došlo po souhlasu polského antimonopolního úřadu dne 6. 2. 2025. Kupujícím je společnost ResInvest Group na základě aukčního procesu zahájeného v březnu roku 2024. Prodejní cena snižena o náklady na prodej převyšuje náklad na prodej aktiv a souvisejících závazků držených k prodeji.

Dne 4. 2. 2025 Skupina uzavřela smlouvu o prodeji svého 15% podílu ve společnosti Veolia Energie ČR, a.s., se společností VEOLIA ENERGIE INTERNATIONAL S.A. Skupina tento podíl klasifikovala k 31. 12. 2024 jako aktivum držené k prodeji. K vypořádání transakce došlo dne 17. 4. 2025 za prodejní cenu 1 356 mil. Kč.

Společník ve společném podniku Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s., kterým je prostřednictvím společnosti Jadrová a vyraďovacia spoločnosť, a.s. (JAVYS), slovenský stát, deklaroval v roce 2024 přijetím usnesení vlády Slovenské republiky záměr postavit nový jaderný zdroj v Jaslovských Bohunicích prostřednictvím společnosti se 100% vlastnickou kontrolou Slovenské republiky. Skupina ČEZ dostala návrh na odkoupení svého 49% podílu. V roce 2025 probíhala jednání společníků o podmínkách prodeje. Dozorčí rada ČEZ, a. s., vydala své souhlasné vyjádření k prodeji za stanovených podmínek. Skupina ČEZ považuje prodej za vysoce pravděpodobný v roce 2026 a klasifikovala investici do společného podniku Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s., k 31. 12. 2025 jako aktivum držené k prodeji. Obě strany v lednu 2026 potvrdily zájem transakci dokončit.

Přehled aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji a souvisejících závazků k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Investice do společného podniku Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s.	2 291	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-	394
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	20
Investice do Veolia Energie ČR	-	1 356
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	-	7
Odložená daňová pohledávka	-	189
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	95
Obchodní a jiné pohledávky	-	716
Zásoby materiálu a fosilních paliv	-	452
Emisní povolenky	-	360
Jiná oběžná aktiva	-	146
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	2 291	3 735
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	-	96
Dlouhodobé rezervy	-	27
Odložený daňový závazek	-	3
Obchodní závazky	-	523
Krátkodobé rezervy	-	2 168
Jiné krátkodobé závazky	-	569
Závazky související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-	3 386
Související rozdíly z kurzových přepočtů (kumulovaná ztráta)	-155	-1 624

Aktiva a výsledek hospodaření související s uvedenými aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji jsou vykázány v provozním segmentu Výroba.

14. Vlastní kapitál

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál. 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.

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2025 a 2024 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, nežijí na majitele a jsou kotovány. Společnost k 31. 12. 2025 a 2024 vlastnila 1 179 512 ks vlastních akcií.

Práva a povinnosti spojené s akciemi společnosti se řídí platnou právní úpravou stanovenou § 210 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, a § 243 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. 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.

V roce 2025 byla schválena výplata dividendy ve výši 47 Kč na akcii před zdaněním, v roce 2024 ve výši 52 Kč na akcii před zdaněním. Dividenda za rok 2025 bude schválena na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí roku 2026.

Řízení kapitálové struktury

Hlavním cílem Skupiny 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. Skupina sleduje kapitálovou strukturu a provádí její změny s ohledem na změny podnikatelského prostředí.

Skupina 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. V rámci těchto výpočtů jsou vždy zahrnuty i položky vztahující se k aktivům drženým k prodeji, které jsou vykázány v rozvaze odděleně.

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

	2025	2024
Dlouhodobé dluhy	238 400	244 927
Krátkodobé úvěry	10 298	2 552
Dlouhodobé dluhy související s aktivy drženými k prodeji	-	99
Celkový dluh	248 698	247 578
Minus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-17 208	-40 324
Peníze a peněžní ekvivalenty klasifikované jako držené k prodeji	-	-95
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobá dluhová finanční aktiva (bod 7.4)	-17 561	-3 077
Čistý dluh celkem	213 929	204 082
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	80 145	91 731
Odpisy	56 494	43 420
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	596	2 558
Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku (body 18 a 24)	-197	-247
EBITDA	137 038	137 462
Čistý dluh / EBITDA	1,56	1,48

15. Rezervy

Skupina tvoří rezervy, pokud má současný právně vymahatelný či mimosmluvní závazek, který vznikl jako důsledek minulé události, pokud je pravděpodobné, že k jeho vypořádání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch a pokud jeho výše může být spolehlivě odhadnuta.

Jaderné rezervy, rezervy na sanaci, rekultivaci a důlní škody, rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé bezrizikové reálné úrokové míry 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 lze vyjádřit jako snížení použité diskontní míry. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti majetku nebo po dobu, po kterou bude v elektrárnách probíhat výroba elektřiny v případě jaderných rezerv a rezerv na demolice a demontáže emisních zdrojů. V případě rezerv na sanaci, rekultivaci a důlní škody po dobu probíhající těžby, resp. po předpokládanou zbytkovou dobu aktivního provozu skládky v případě rezervy na rekultivaci skládek, pokud je tato doba kratší než životnost elektrárny.

Přehled úrokových měr použitých pro výpočet rezerv k 31. 12. 2025 a 2024:

	2025			2024		
	Bezriziková reálná úroková míra	Zohlednění rizika	Odhadovaná míra inflace	Bezriziková reálná úroková míra	Zohlednění rizika	Odhadovaná míra inflace
Jaderné rezervy	2,8 %	2,2 %	2,1 %	1,9 %	1,5 %	2,2 %
Rezervy na sanaci a důlní škody	2,8 %	2,2 %	2,1 %	1,9 %	1,5 %	2,2 %
Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů	2,0 %	1,8 %	2,3 %	1,5 %	1,7 %	2,2 %
Rezerva na rekultivaci skládek	2,0 %	1,8 %	2,3 %	1,5 %	1,7 %	2,2 %

Rezervy jsou každoročně zvyšovány o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny na řádku Nákladové úroky z rezerv.

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

Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků, změny legislativy, nárůst osobních nákladů a nákladů na materiál a zařízení a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

Rezerva na zaměstnanecké požitky

Skupina tvoří v souladu se standardem IAS 19 Zaměstnanecké požitky rezervu na zaměstnanecké požitky.

Rezerva na zaměstnanecké požitky představuje závazek z definovaných požitků a ostatních dlouhodobých zaměstnaneckých požitků, který je k rozvahovému dni oceněn současnou hodnotou předpokládaných budoucích výplat nezbytných k uspokojení závazků vyplývajících ze služeb poskytnutých zaměstnanci v běžném a v předchozích obdobích.

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 výsledku hospodaření 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 výsledku hospodaření.

Pojistněmatematické zisky a ztráty zahrnují zejména vliv změn očekávané míry fluktuace zaměstnanců a finančních předpokladů, které zahrnují zejména změny nominální diskontní sazby, vyšší průměrné mzdy a jejího nominálního růstu v následujících obdobích. Diskontní sazba odpovídá sazbě vysoce kvalitních podnikových dluhopisů. K výpočtu současné hodnoty rezervy byly použity následující základní předpoklady:

	2025	2024
Nejvýznamnější předpoklady (vážené průměry):		
Míra fluktuace	2,1 %	2,2 %
Předpokládaný růst nominální průměrné mzdy	3,6 %	5,3 %
Nominální podniková diskontní sazba	6,3 %	6,0 %

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

Rezerva na emise CO₂

Skupina 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, a dále je zde zohledněn vliv zajišťovacího účetnictví (viz bod 9.3). Rezerva na vypuštěné emise nad rámec těchto povolenek se ocení tržní cenou platnou k rozvahovému dni.

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025			2024		
	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem
Jaderné rezervy	142 364	3 357	145 721	142 736	2 375	145 111
Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů	16 472	437	16 909	15 112	548	15 660
Rezerva na důlní sanace, rekultivace a důlní škody	15 569	200	15 769	15 654	210	15 864
Rezerva na rekultivace skládek	719	11	730	778	15	793
Rezerva na emise CO ₂	-	27 129	27 129	-	25 860	25 860
Rezerva na zaměstnanecké požitky	5 146	405	5 551	5 478	452	5 930
Ostatní rezervy	2 325	5 530	7 855	1 592	5 191	6 783
Celkem	182 595	37 069	219 664	181 350	34 651	216 001

Skupina v roce 2025, resp. 2024, vypustila při výrobě elektřiny a tepla v emisních zdrojích do ovzduší celkem 13 409 tis. tun, resp. 14 887 tis. tun CO₂.

15.1. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a ozařených částí reaktorů.

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany je tvořena čtyřmi bloky uvedenými do trvalého provozu v letech 1985 až 1987. Jadernou elektrárnu Temelín tvoří dva bloky, 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. Vyřazování jaderných elektráren by mělo podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 45 let poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. 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 7.1).

Předpokládá se, že trvalé úložiště pro uložení použitého jaderného paliva a ozářených částí reaktorů bude připraveno k provozu v roce 2050. Ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do tohoto úložiště bude probíhat přibližně do roku 2090.

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 do 31. 12. 2025 stanovena na 55 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. Počínaje rokem 2026 stanoví atomový zákon pouze maximální výši tohoto poplatku. Jeho konkrétní výše je určována nařízením vlády, a to vždy na pětileté období. V období mezi lety 2026 a 2030 poplatek činí 88 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2025, resp. 2024, činila výše tohoto příspěvku 1 764 mil. Kč, resp. 1 633 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

V následující tabulce je uveden přehled jaderných rezerv k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 1. 1. 2024	74 956	10 524	43 138	128 618
Vliv inflace a reálné úrokové míry	3 598	504	2 071	6 173
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	918	-	918
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-459	-	-459
Dopad změny odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-10 769	-	22 852	12 083
Čerpání za běžný rok	-	-589	-1 633	-2 222
Zůstatek k 31. 12. 2024	67 785	10 898	66 428	145 111
Vliv inflace a reálné úrokové míry	2 853	462	2 843	6 158
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	490	-	490
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-1 362	-	-1 362
Dopad změny odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-5 045	-	2 814	-2 231
Čerpání za běžný rok	-	-681	-1 764	-2 445
Zůstatek k 31. 12. 2025	65 593	9 807	70 321	145 721

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 2025 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se 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 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.

Následující tabulka uvádí citlivost jaderných rezerv na změny diskontní sazby, při zachování všech ostatních parametrů beze změny, k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Rezerva				Změna v %	Dopad změny diskontní sazby do hodnoty aktiv z celkové změny
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem		
		Dočasné	Trvalé			
Efekt snížení diskontní sazby:						
-20 bp	6 995	422	2 130	9 547	+6,6 %	9 125
-10 bp	3 401	207	1 053	4 661	+3,2 %	4 454
Zůstatek k 31. 12. 2025 – základní scénář ¹⁾	65 593	9 807	70 321	145 721		
Efekt zvýšení diskontní sazby:						
+10 bp	-3 220	-199	-1 031	-4 450	-3,1 %	-4 251
+20 bp	-6 269	-390	-2 040	-8 699	-6,0 %	-8 309

¹⁾ Základní scénář k 31. 12. 2025 odpovídá dlouhodobé bezrizikové reálné úrokové míře ve výši 2,8 % a očekávané míře inflace ve výši 2,1 %.

15.2. Rezervy na důlní sanace, důlní škody, rekultivace a na demolice a demontáže emisních zdrojů

Skupina tvoří rezervu na demolice a demontáže emisních výrobních zdrojů po jejich vyřazení z provozu.

Rezervu na rekultivace skládek Skupina vytváří za účelem zajištění rekultivace a následné péče o skládku po ukončení jejího provozu. Její výše je odhadována na základě nákladů, které budou pravděpodobně vynaloženy na rekultivaci daného území. Prostředky rezervy vytvářené podle zákona o odpadech 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 7.1).

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek	Demolice a demontáže emisních zdrojů
Zůstatek k 1. 1. 2024	15 323	597	16 528
Vliv inflace a reálné úrokové míry	727	28	760
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	19	-	-
Změna odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-37	184	-477
Čerpání za běžný rok	-168	-16	-216
Rozpuštění rezervy	-	-	-935
Zůstatek k 31. 12. 2024	15 864	793	15 660
Vliv inflace a reálné úrokové míry	661	30	590
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	88	-	-
Změna odhadu účtovaná do výsledku hospodaření	-	-15	-262
Změna odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-703	-67	1 696
Čerpání za běžný rok	-141	-11	-775
Zůstatek k 31. 12. 2025	15 769	730	16 909

Rezerva na důlní sanace, rekultivace a rezerva na důlní škody jsou tvořeny společností Severočeské doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedena společnost zodpovědná za sanaci a rekultivaci zasažených ploch, stejně jako za škody vzniklé důlní činností. Čerpání rezerv představuje platby za sanace a rekultivace dolů a úhrady důlních škod. V období probíhající těžby není čerpání rezervy na sanace a rekultivace intenzivní (ukončení těžby se předpokládá v roce 2030). Období, ve kterém se očekává nejvyšší čerpání rezervy, jsou roky 2031–2040 (11,5 mld. Kč v současné hodnotě) v souvislosti s řešením zbytkových jam. Hlavní část sanací a rekultivací by měla být dokončena do roku 2045, v letech 2041–2045 se předpokládá čerpání 1,6 mld. Kč v současné hodnotě rezervy. Po roce 2045 mohou pokračovat některé práce týkající se péče o vysazené porosty. Tento předpokládaný budoucí časový průběh čerpání rezervy se může měnit a odpovídá aktuální strategii Skupiny. Změny odhadů provedené v letech 2025 a 2024 představují změny rezervy v důsledku aktualizace odhadů budoucích nákladů na rekultivace, zejména díky změnám cen rekultivačních prací, a dále v důsledku změny v jejich načasování a změny diskontní sazby.

Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů byla v roce 2025 čerpána zejména v souvislosti s elektrárnou Ledvice. V dalších obdobích se předpokládá čerpání rezervy zejména v letech 2029–2030 u elektrárny Dětmárovice (2,6 mld. Kč v současné hodnotě), v letech 2031–2034 pro zbývající uhelné zdroje (11,0 mld. Kč v současné hodnotě) a v letech 2047–2048 pro paroplynovou elektrárnu Počerady (0,6 mld. Kč v současné hodnotě). Tento předpokládaný budoucí časový průběh čerpání rezervy se může měnit. V roce 2025 a 2024 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů v souvislosti se změnou výše a načasování nákladů na vyřazování z provozu a v souvislosti se změnou diskontní sazby.

15.3. Rezerva na zaměstnanecké požitky

Skupina 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 odměny při jubileích. Zaměstnanecké požitky při ukončení pracovního poměru a ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky jsou poskytovány některými společnostmi Skupiny dle jejich platné kolektivní smlouvy.

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.

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy v letech 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Zaměstnanecké požitky
Zůstatek k 1. 1. 2024	5 844
Naběhlé úroky	348
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	389
Pojistněmatematické zisky a ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-354
Čerpání za běžný rok	-262
Kurzové rozdíly	2
Reklasifikace na závazky související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-37
Zůstatek k 31. 12. 2024	5 930
Naběhlé úroky	346
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	385
Pojistněmatematické zisky a ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-737
Čerpání za běžný rok	-311
Kurzové rozdíly	-4
Úbytek při odúčtování dceřiného podniku z konsolidace	-58
Zůstatek k 31. 12. 2025	5 551

16. Ostatní krátkodobé závazky

Smluvní závazek

Smluvní závazek je závazek Skupiny převést zboží nebo služby na zákazníka, za který Skupina obdržela od zákazníka protihodnotu.

Nevyfakturované dodávky elektřiny a plynu

Účetní pravidla a zásady jsou uvedeny v bodu 12.

Přehled ostatních krátkodobých závazků k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny a plynu	39 079	44 100
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny a plynu	-34 721	-39 397
Přijaté zálohy od maloodběratelů, netto	4 358	4 703
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	5 551	6 088
Přijaté zálohy ostatní	3 769	3 940
Výnosy příštích období	346	394
Ostatní smluvní závazky	3 524	3 183
Celkem	17 548	18 308

17. 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 a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum.

Skupina neaplikuje standard IFRS 16 na leasing nehmotných aktiv.

17.1. Skupina jako nájemce

Skupina používá jednotný přístup k vykazování a oceňování všech leasingů, s výjimkou krátkodobých nájmu a nájmu aktiv s nízkou hodnotou. Skupina účtuje o budoucích leasingových platbách jako závazcích z leasingu a vykazuje aktiva z práv k užívání, která představují právo používat podkladová aktiva, jako součást dlouhodobého hmotného majetku (viz bod 4). 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 Skupina 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 Skupina používá svou 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 Skupina 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. Skupina odhaduje přírůstkovou úrokovou sazbu za použití pozorovatelných vstupů (jako jsou tržní úrokové sazby), jsou-li k dispozici, a odhad provádí samostatně pro každou entitu (v závislosti na individuálním úvěrovém ratingu dceřiné společnosti).

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

b) Aktiva z práv k užívání

Skupina vykazuje aktiva z práv k užívání (viz též bod 4) k datu zahájení leasingu (tj. k datu, kdy je podkladové aktivum k dispozici k použití). Náklady na aktiva z práv 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.

Skupina 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 1–8 let, zatímco budovy a pozemky 4–21 let.

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

Skupina si dále najímá budovy, stroje a zařízení s dobou nájmu 12 měsíců nebo méně nebo s nízkou hodnotou. V případě těchto nájmu Skupina 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 7.5).

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

	2025	2024
Splátky jistiny	1 340	1 134
Splátky úroků	346	241
Leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku z leasingu	198	211
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	1 884	1 586

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

	2025	2024
Náklady související s krátkodobými leasingy	54	74
Náklady na leasing aktiv s nízkou hodnotou	40	39
Variabilní leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku	104	98
Odpisy aktiv z práva k užívání	1 313	1 040
Úrokové náklady	369	261
Modifikace leasingu	-26	-5

V následujícím roce Skupina očekává splátky leasingů, které nejsou obsaženy v ocenění závazku z leasingu, v obdobné výši jako v roce 2025.

17.2. Skupina jako pronajímatel

Skupina pronajímá hmotný majetek včetně vlastních hmotných aktiv a aktiv z práv k užívání. Skupina klasifikuje leasingy jako finanční nebo operativní.

U leasingů klasifikovaných jako finanční leasing Skupina 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 Skupina používá implicitní úrokovou sazbu leasingu. V případě subleasingu, není-li implicitní úroková sazba snadno stanovitelná, použije Skupina diskontní sazbu použitou pro hlavní leasing.

Operativní leasing je leasing, ve kterém Skupina 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.

Finanční leasing

Nejvýznamnější položkou pronájmu formou finančního leasingu je pronájem aktiv pro výrobu elektřiny a tepla přímo u zákazníka.

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

	2025	2024
Splátky během jednoho roku	57	59
Splátky od 1 roku do 2 let	48	55
Splátky od 2 do 3 let	44	46
Splátky od 3 do 4 let	39	42
Splátky od 4 do 5 let	33	37
V dalších letech	98	83
Celkové nediskontované platby	319	322
Nerealizovaný finanční výnos	-76	-69
Čistá investice do leasingu	243	253

K 31. 12. 2025, resp. 2024, Skupina vykázala úrokový výnos z čisté investice do leasingu v částce 15 mil. Kč, resp. 14 mil. Kč.

Operativní leasing

Výnosy z pronájmu majetku v roce 2025, resp. 2024, činily 336 mil. Kč, resp. 227 mil. Kč. V následujících letech Skupina očekává výnosy z pronájmu v obdobné výši jako v roce 2025.

Zůstatková cena dlouhodobého hmotného majetku, který je pronajatý formou operativního leasingu, je uvedena v bodu 4.

18. Provozní výnosy

Skupina účtuje o výnosech v okamžiku, kdy splní povinnost plnit a částku výnosů je možné spolehlivě určit. Skupina 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.

Zejména u poskytování některých služeb může být plnění povinnost plnit dle smlouvy průběžné. Skupina u těchto typů služeb používá metodu procenta dokončenosti. Skupina posuzuje kritéria, zda při zvolené metodě postupného plnění zákazník získal kontrolu nad výrobkem či službou. Kritéria jsou následující:

- a) Kupující současně přijímá a spotřebovává užitky z aktiv poskytovaných dodavatelem.
- b) Společnost dodává či zhodnocuje aktivum, které během vytváření kontroluje zákazník.
- c) Společnost vytváří aktivum, které nelze použít pro jiné účely než dodání tomuto zákazníkovi, a společnost má vymahatelné právo na odměnu za dosud provedené plnění.

V případě, že došlo ke splnění alespoň jednoho z výše uvedených požadavků, Skupina vykáže výnosy metodou vstupů, která vychází z poměru nákladů již vynaložených na plnění povinností a celkových odhadovaných nákladů na projekt. Výnos je následně v daném období vykázán v takové výši, aby to kumulovaně odpovídalo procentu dokončenosti vztaheného k celkovým odhadovaným výnosům. Pokud je průběžně plněný projekt či zakázka ztrátová, je ztráta vykázána okamžitě v plné výši.

Výnosy související s poskytováním distribučních služeb ze zajištění příkonu jsou vykázány po přijetí platby. Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou účtovány do výnosů období, v němž bylo toto plnění poskytnuto.

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

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

Tržby z prodeje elektřiny

Skupina elektřinu vyrábí, prodává a s elektřinou obchoduje. Tržby z prodeje elektřiny jsou tvořeny z prodeje na organizovaných trzích a z prodeje obchodníkům a koncovým zákazníkům. Prodeje na organizovaných trzích – energetických burzách – jsou standardně typizované prodeje. Prodeje koncovým zákazníkům jsou často formou sdružené dodávky silové elektřiny a distribučních služeb. V případě prodeje na území jiného distributora Skupina vystupuje, co se distribučních služeb týká, v pozici agenta distribuční společnosti. Ke splnění povinnosti plynoucí ze smlouvy, tzn. k vykázání výnosů z prodeje elektřiny, dochází v okamžiku dodání elektřiny. Tržby z nevyfakturovaných dodávek elektřiny jsou účtovány jako odhad pomocí dohadných položek (viz bod 12). Fakturace zákazníkům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů v měsíční, čtvrtletní nebo roční periodicitě, s vyúčtováním zaplacených záloh za dané období.

Tržby z prodeje plynu

Skupina plyn prodává a s plynem obchoduje. Tržby z prodeje plynu jsou tvořeny prodejem obchodníkům a koncovým zákazníkům. Prodeje koncovým zákazníkům jsou často formou sdružené dodávky plynu a distribučních služeb. Ke splnění povinnosti plynoucí ze smlouvy, tzn. k vykázání výnosů z prodeje plynu, dochází fyzickou dodávkou. Tržby z nevyfakturovaných dodávek plynu jsou účtovány jako odhad pomocí dohadných položek (viz bod 12). Fakturace zákazníkům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů v měsíční, čtvrtletní nebo roční periodicitě, s vyúčtováním zaplacených záloh za dané období.

Tržby z prodeje tepla

Skupina teplo vyrábí a s teplem obchoduje. Zákazníky tvoří zejména bytový sektor, dále zákazníci z průmyslu a z veřejného sektoru. Prodej a distribuce tepla je regulovaný sektor. K plnění smlouvy dochází fyzickou dodávkou na místo zaslavněného odběratele. Fakturace je nejčastěji měsíční nebo roční a dle nastavených podmínek případně formou zálohových plateb. Fakturace je dle zaslavněného tarifu závislá na množství dodaného tepla, případně může obsahovat také pevnou složku za sjednaný tepelný výkon. Zákazníci s velkými odběry tepla mají smlouvy uzavřeny formou „take or pay“.

Tržby z prodeje uhlí

Skupina uhlí těží, upravuje a prodává. Zákazníky jsou zejména producenti elektřiny a tepla a velkoobchodní partneři. V nevýznamné míře Skupina také prodává koncovým zákazníkům, včetně

veřejného sektoru. K plnění smlouvy dochází v okamžiku fyzické dodávky. Dle parametrů smlouvy může být přeprava součástí dodávky. Fakturované výnosy jsou dány dodaným množstvím, kvalitativními parametry dodávek, které jsou ověřeny akreditovanými laboratořemi, a cenami podle smluvních ujednání. Smluvní ceny jsou variabilní v souladu se střednědobými smlouvami a závisí na indexech cen elektrické energie a inflace. Někteří obchodní partneři mají uzavřeny smlouvy formou „take or pay“. Splatnost faktur je krátkodobá. Většina odběratelů platí nejprve zálohovými platbami. Případné bonifikace z odebraného množství jsou zahrnuty jako snížení výnosů daného období.

Tržby za distribuční služby elektřiny

Tržby za distribuční služby při dodávkách elektřiny tvoří zejména tržby za cenu služby distribuční soustavy a tržby ze zajištění příkonu a připojení. Tržby za cenu služby distribuční soustavy obsahují platby za rezervovanou kapacitu nebo za příkon dle hodnoty jističe, za použití sítě či odebrané množství. O výnosech se účtuje při fakturaci po skončení zúčtovacího období, nejčastěji s roční nebo měsíční periodicitou. V průběhu zúčtovacího období jsou zákazníci hrazeni zálohy a účtuje se o nevyfakturovaných dodávkách (viz bod 12). Ceny za služby distribuční soustavy podléhají cenové regulaci Energetického regulačního úřadu (ERÚ) a jsou stanoveny cenovým rozhodnutím ERÚ. Tržby za zajištění příkonu a připojení kryjí náklady spojené s připojením a se zajištěním požadovaného příkonu a v případě přeložek rozvodných zařízení za samostatné stavby související s těmito přeložkami. Jedná se o příspěvky na připojení ve smyslu energetického zákona 458/2000 Sb. a vyhlášky o měření č. 16/2016 Sb.

Tržby za distribuční služby zemního plynu

Skupina zajišťuje distribuci plynu pro uživatele distribuční soustavy. Distribuce zemního plynu pro maloodběratele a domácnosti je fakturována na periodické bázi, kdy je odečet u každého odběrného místa prováděn alespoň jednou za 14 měsíců. Pro ostatní zákaznické kategorie je spotřeba fakturována měsíčně. Výnosy v zákaznické kategorii domácností a maloodběratelů se ve sledovaném období skládají z tržeb získaných skutečnou fakturací a z tržeb za nevyfakturovanou distribuci plynu, jejíž hodnota je stanovena výpočtem z celkového objemu dodaného plynu v daném období na základě spotřebitelského chování jednotlivých zákazníků a je oceněna dle cenového rozhodnutí ERÚ.

Tržby z prodeje ostatních služeb

Skupina poskytuje několik typů služeb v oblasti inženýringu, navrhování komplexních energetických a stavebních řešení, včetně jejich realizace. Povinnosti plnit z těchto typů služeb jsou plněny průběžně a je účtováno o smluvních aktivech a závazcích s použitím metody procenta dokončenosti. Většina smluv je uzavírána na období do jednoho roku. Skupina dále poskytuje služby virtuálního mobilního operátora. Fakturace probíhá nejčastěji měsíčně s pevně stanovenými sazbami a variabilní částí dle využitých telekomunikačních služeb.

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
<u>Prodej elektřiny:</u>		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	67 946	77 385
Prodej prostřednictvím energetické burzy a na jiných organizovaných trzích	65 849	46 555
Prodej obchodníkům	12 507	29 123
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	471	449
Ostatní prodej elektřiny	16 567	29 096
Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 9.3)	15 927	14 230
Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 9.3)	-499	431
Tržby z prodeje elektřiny celkem	178 768	197 269
<u>Prodej plynu, uhlí a tepla:</u>		
Prodej plynu	15 434	16 257
Prodej uhlí	5 152	4 579
Prodej tepla	12 743	15 115
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla celkem	33 329	35 951
Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí celkem	212 097	233 220
<u>Prodej služeb a ostatní tržby:</u>		
Distribuční služby – elektřina	47 805	46 397
Distribuční služby – plyn	19 942	6 589
Podpůrné služby přenosové soustavy	1 220	2 621
Ostatní služby	45 634	47 653
Tržby z pronájmu	336	227
Tržby z prodeje zboží	985	954
Ostatní tržby	2 423	2 662
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	118 345	107 103
<u>Ostatní provozní výnosy:</u>		
Výnosy z přidělených certifikátů a záruk původu	14	13
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	159	1 014
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	228	260
Zisk z prodeje materiálu	243	190
Zisk z prodeje emisních povolenek a zelených a obdobných certifikátů	1	68
Ostatní	2 301	2 841
Ostatní provozní výnosy celkem	2 946	4 386
Provozní výnosy celkem	333 388	344 709

V roce 2025, resp. 2024, Skupina čerpala dotace vztahující se k výnosům ve výši 573 mil. Kč, resp. 571 mil. Kč. Dotace vztahující se k výnosům jsou obsaženy v rámci ostatních provozních výnosů v položce Ostatní.

Výnosy ze smluv se zákazníky v roce 2025, resp. 2024, činily 314 678 mil. Kč, resp. 325 435 mil. Kč, a lze je navázat na výše uvedené hodnoty takto (v mil. Kč):

	2025	2024
Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí	212 097	233 220
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	118 345	107 103
Tržby celkem	330 442	340 323
Úpravy:		
Vliv zajištění – předprodej elektřiny	-15 927	-14 230
Vliv zajištění – riziko změny kurzu	499	-431
Tržby z pronájmu	-336	-227
Výnosy ze smluv se zákazníky	314 678	325 435

Skupina předpokládá, že v následujících obdobích vykáže ve výkazu zisku a ztráty výnosy vztahující se k nesplněným závazkům ze smluv o zhotovení v těchto částkách (v mil. Kč):

	2025	2024
Do 1 roku	25 635	21 562
Za více než 1 rok	7 272	7 019
Celkem	32 907	28 581

19. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami

Účetní pravidla a zásady týkající se komoditních kontraktů, které spadají pod IFRS 9, jsou uvedeny v bodu 7.

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Zisk z derivátových obchodů s elektřinou	3 267	7 617
Ztráta z derivátových obchodů s plynem	-1 792	-989
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s emisními povolenkami	416	-357
Ztráta z derivátových obchodů s ropou	-31	-35
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s uhlím	-1	13
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami celkem	1 859	6 249

20. Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií

Přehled nákladů na nákup elektřiny, plynu a ostatních energií k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Nákup elektřiny pro další prodej	-32 766	-45 523
Nákup plynu pro další prodej	-13 183	-13 772
Nákup ostatních energií	-2 009	-2 203
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií celkem	-47 958	-61 498

21. Palivo a emisní povolenky

Přehled nákladů na palivo a emisní povolenky pro výrobu k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Emisní povolenky pro výrobu	-27 350	-27 832
Spotřeba biomasy a fosilního paliva mimo plynu	-2 921	-5 099
Spotřeba plynu	-5 762	-6 563
Amortizace jaderného paliva	-3 828	-3 767
Palivo a emisní povolenky celkem	<u>-39 861</u>	<u>-43 261</u>

22. Služby

Přehled nákupu služeb v letech 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Služby pro výrobní zakázky a produkty k prodeji	-19 314	-19 511
Služby přenosové soustavy pro distribuci elektřiny a plynu	-10 546	-9 209
Opravy a údržba	-5 517	-5 553
Ostatní distribuční služby	-592	-878
Ostatní služby	-12 221	-11 771
Služby celkem	<u>-48 190</u>	<u>-46 922</u>

Odměny účtované externími auditory v letech 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		2024	
	Celkem	ČEZ	Celkem	ČEZ
Odměny auditora za povinný audit	109	16	101	15
Odměny účtované auditory za jiné ověřovací služby	25	20	20	13
Odměny účtované auditory za daňové poradenství	2	-	2	-
Odměny účtované auditory za jiné neauditorské služby	2	1	7	5
Celkem	<u>138</u>	<u>37</u>	<u>130</u>	<u>33</u>

23. Osobní náklady

Náklad a závazek související s programem dlouhodobých výkonnostních odměn je vykázán, když jsou Skupině 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, přičemž veškeré změny reálné hodnoty jsou vykázány v příslušném období ve výkazu zisku a ztráty na řádku Osobní náklady.

Členové představenstva společnosti a vybraní manažeři mají od 1. 1. 2020 motivační program dlouhodobé výkonnostní odměny. Výše odměny je částečně závislá na hodnotě akcií společnosti a je vyplácena v penězích. Program dlouhodobé výkonnostní odměny je založen na výkonnostních jednotkách, které jsou beneficiantovi 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 beneficiantovi a následuje 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 akcií společnosti na konci doby držení a z dividend vyplacených během doby držení.

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025		2024	
	Celkem	Klíčové vedení ¹⁾	Celkem	Klíčové vedení ¹⁾
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti	-34 195	-190	-31 429	-195
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-10 491	-28	-9 384	-26
Ostatní osobní náklady	-1 985	-15	-1 725	-14
Celkem	-46 671	-233	-42 538	-235

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

Náklad z úhrad vázaných na akcie s vypořádáním v hotovosti, který souvisí s programem dlouhodobých výkonnostních odměn za rok 2025, resp. 2024, byl 64 mil. Kč, resp. 29 mil. Kč. Závazky z úhrad vázaných na akcie k 31. 12. 2025 a 2024 činily 156 mil. Kč.

24. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Změna stavu rezerv	4 083	4 385
Odvod z nadměrných příjmů	-	46
Ostatní daně a poplatky	-3 455	-3 398
Pojistné	-1 062	-991
Prodané zboží	-638	-656
Náklady související s obchodováním s komoditami	-462	-573
Poskytnuté dary	-541	-523
Odpis pohledávek	-124	-131
Vyřazení záruk původu, zelených a obdobných certifikátů	-14	-16
Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-31	-13
Ostatní	-1 491	-1 450
Celkem	-3 735	-3 320

Součástí řádku Ostatní daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 15.1). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv.

25. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Bankovní účty	1 728	1 865
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	1 066	1 053
Úvěry, pohledávky a ostatní dluhová finanční aktiva v naběhlé hodnotě	378	572
Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě přeceňované do výsledku hospodaření	78	19
Finanční leasing	15	14
Celkem	3 265	3 523

26. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Ztráta z přecenění kapitálových finančních aktiv	-255	-1 317
Ztráty z finančních derivátů	-2 865	-683
Ztráta z prodeje dluhových finančních aktiv	-169	-47
Tvorba a zúčtování rezerv	-25	-9
Ostatní	-473	-470
Celkem	-3 787	-2 526

27. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Zisk z kurzových rozdílů	1 281	1 060
Zisky z finančních derivátů	-	1 031
Zisk z přecenění kapitálových finančních aktiv	263	860
Přijaté dividendy	10	85
Zisk z prodeje dluhových finančních aktiv	-	63
Zisk z pozbytí dceřiných, přidružených a společných podniků (bod 3.1.3)	1 578	-
Ostatní	474	614
Celkem	3 606	3 713

28. Daň z příjmů

Splatná daň

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za rok 2025, resp. 2024, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití základní sazby 21 %.

Dle zákona č. 366/2022 Sb. jsou zdanitelné příjmy společnosti v letech 2023–2025 dále 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 %. Skupina využívá zákonné možnosti přesouvání základů daně v rámci skupiny podniků s neočekávanými zisky. Daň z příjmů právnických osob společnosti za rok 2025, resp. 2024, odpovídá vzhledem k aplikaci daně z neočekávaných zisků sazbě 73 %, resp. 75 %. Předpokládaná sazba daně z příjmů platná od roku 2026 činí 21 %.

Skupina v jurisdikcích, ve kterých působí, povinně aplikuje mezinárodní daňovou reformu – modelová pravidla druhého pilíře BEPS. Dopad z této daňové reformy je pro rok 2025 na Skupinu nevýznamný, a to zejména s ohledem na tzv. bezpečné přístavy.

Odložená daň

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.

Skupina 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 odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

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

Odložená daňová pohledávka je vyčíslena pro všechny odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty uplatnit, kromě případů, kdy:

- odložená daňová pohledávka související s odečitatelnými přechodnými rozdíly vzniká z prvotního zaúčtování aktiv a závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a v době transakce neovlivní ani vykázaný zisk po zdanění, ani zdanitelný zisk či daňovou ztrátu,
- odečitatelné přechodné rozdíly souvisejí s investicemi do dceřiných, přidružených a společných podniků a je pravděpodobné, že přechodné rozdíly nebudou zrušeny a že nebude dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odečitatelné přechodné rozdíly uplatnit.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se reviduje vždy k rozvahovému dni a v případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosaženo dostatečného zdanitelného zisku, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

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

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

Změny odložené daně z titulu změny daňových sazeb jsou účtovány do výsledku hospodaření s výjimkou položek 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.

Zvýšená sazba daně z příjmů (daň z neočekávaných zisků) měla vliv na výpočet odložené daně z příjmů společnosti. 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.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2025	2024
Splatná daň z příjmů	-47 292	-50 859
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-897	-100
Odložená daň z příjmů	8 693	-1 664
Celkem	<u>-39 496</u>	<u>-52 623</u>

Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

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

	2025	2024
Zisk před zdaněním	66 894	81 742
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	73 %	75 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-49 033	-60 980
Úpravy:		
Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků	-563	-59
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-897	-100
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	11 995	15 307
Efekt rozdílné sazby daně pro výpočet odložené daně	-912	-3 171
Změna metody odpisování (bod 2.3)	-	-4 885
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-1 033	403
Sociální náklady	-165	-134
Expirace daňových ztrát s účtovanou odloženou daňovou pohledávkou	-73	-46
Zisk z prodeje dceřiných podniků	774	-
Úroky	813	825
Ostatní již zdaněné, osvobozené nebo daňově neuznatelné položky, netto	-402	217
Daň z příjmů	<u>-39 496</u>	<u>-52 623</u>
Efektivní daňová sazba	59 %	64 %

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Jaderné rezervy	26 871	28 110
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	2 369	2 048
Přecenění finančních instrumentů	682	1 284
Opravné položky	5 002	5 373
Ostatní rezervy	13 191	24 657
Závazky z leasingu	1 425	1 460
Neuplatněná daňová ztráta	3 899	2 771
Ostatní přechodné rozdíly	1 211	2 497
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	-5 299	-4 321
Odložená daňová pohledávka celkem	49 351	63 879
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-70 446	-81 974
Přecenění finančních instrumentů	-771	-10 095
Ostatní rezervy	-63	-47
Práva k užívání	-1 311	-1 363
Investice do finančního leasingu	-138	-149
Emisní povolenky	-5 689	-16 937
Ostatní přechodné rozdíly	-3 448	-3 137
Odložený daňový závazek celkem	-81 866	-113 702
Odložený daňový závazek celkem, netto	-32 515	-49 823
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	2 043	1 644
Odložený daňový závazek	-34 558	-51 467
Odložený daňový závazek celkem, netto	-32 515	-49 823

Pohyby odložené daně v rozvaze v letech 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-49 823	-42 508
Odložená daň klasifikovaná jako držená k prodeji k 1. 1.	186	-
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	8 693	-1 664
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	8 565	11 619
Akvizice dceřiných podniků	-31	-17 080
Prodej dceřiných podniků	-158	-
Kurzové rozdíly	53	-4
Odložená daň klasifikovaná jako držená k prodeji k 31.12.	-	-186
Zůstatek k 31. 12.	-32 515	-49 823

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 74 848 mil. Kč, resp. 66 573 mil. Kč.

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

	2025			2024		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	4 633	-1 473	3 160	-4 607	352	-4 255
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-14 346	10 507	-3 839	-15 116	11 346	-3 770
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	620	-455	165	40	-30	10
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů	-692	144	-548	-684	28	-656
Odúčtování dluhových nástrojů	20	-9	11	12	-8	4
Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků	-1 139	-	-1 139	472	-	472
Rozdíly z kurzových přepočtů přidružených a společných podniků	-396	-	-396	56	-	56
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů	1 877	-	1 877	-23	-	-23
Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	-	-	-	-1	-	-1
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů	-	-	-	947	-	947
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků	737	-149	588	354	-69	285
Celkem	-8 686	8 565	-121	-18 550	11 619	-6 931

29. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2025	2024	2025	2024
ČEZ Recyklace, s.r.o.	158	152	-	-
Elektrárna Dukovany II, a. s. ¹⁾	114	-	1	-
Elektroenergetické datové centrum, a.s.	14	1	75	-
GEOMET s.r.o.	221	1	-	-
IVITAS, a.s.	10	-	18	11
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	49	41	28	23
Rolls-Royce SMR Limited ²⁾	18	-	-	-
Windpark Berka GmbH & Co. KG	19	15	-	-
Ostatní	46	50	23	56
Celkem	649	260	145	90

¹⁾ Společnost byla dceřiným podnikem do 5. 5. 2025. Od 6. 5. 2025 je společnost spřízněnou osobou.

²⁾ Společnost je spřízněnou osobou od 7. 7. 2025.

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za roky 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2025	2024	2025	2024
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan				
Ticaret A.Ş.	8	10	229	224
Bytkomfort, s.r.o.	2	96	-	-
Elektrárna Dukovany II, a. s. ¹⁾	227	-	13	-
Elektroenergetické datové centrum, a.s.	82	10	239	17
in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	-	-	51	46
IVITAS, a.s.	1	-	17	30
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	167	18	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	200	209	418	430
MOVYKO JE s.r.o.	-	-	11	-
RadioMedic s.r.o.	32	20	-	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	32	30	-	-
VUHU a.s.	4	3	24	21
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o. ²⁾	-	14	-	81
Ostatní	17	9	28	21
Celkem	772	419	1 030	870

¹⁾ Společnost byla dceřiným podnikem do 5. 5. 2025. Od 6. 5. 2025 je společnost spřízněnou osobou.

²⁾ Společnost byla spřízněnou osobou do 31. 12. 2024. Od 1. 1. 2025 je společnost dceřiným podnikem.

Úroky a ostatní finanční výnosy od spřízněných osob a výnosy z přijatých podílů na zisku od spřízněných osob za roky 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Úroky a ostatní finanční výnosy		Výnosy z přijatých podílů na zisku	
	2025	2024	2025	2024
GEOMET s.r.o.	17	11	-	-
Ostatní	2	7	5	19
Celkem	19	18	5	19

Informace o osobních nákladech členů klíčového vedení jsou obsaženy v bodu 23.

30. Informace o segmentech

Skupina účtuje o výnosech a transakcích mezi segmenty, jako by se jednalo o výnosy a transakce se třetími stranami, tj. v tržních nebo regulovaných cenách, pokud se jedná o regulovanou oblast.

V segmentovém výkaznictví je účetní standard IFRS 16 aplikován na externí leasingy z pohledu Skupiny, ale není aplikován na leasingy mezi jednotlivými provozními segmenty, přestože je v některých případech aktivum pronajímáno formou interní leasingové smlouvy do jiného segmentu.

Skupina vykazuje své výsledky v členění na čtyři hlavní provozní segmenty podnikání:

- Výroba
- Těžba
- Distribuce
- Prodej

Segmenty jsou stanoveny napříč jednotlivými státy, ve kterých Skupina ČEZ působí. Segment je funkčně samostatná část Skupiny ČEZ, která tvoří dílčí procesní část hodnotového řetězce Skupiny.

Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů primárně podle ukazatele EBITDA (bod 14). Skupina sleduje a vyhodnocuje výsledky jednotlivých segmentů také podle ukazatele Hrubá marže, který definuje následujícím způsobem (v mil. Kč):

	2025	2024
Provozní výnosy	333 388	344 709
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	1 859	6 249
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	-47 958	-61 498
Palivo a emisní povolenky	-39 861	-43 261
Služby	-48 190	-46 922
Aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti	7 644	4 685
Odvod z nadměrných příjmů ¹⁾	-	46
Ostatní ²⁾	811	-703
Hrubá marže	207 693	203 305

¹⁾ Odvod z nadměrných příjmů je součástí řádku Ostatní provozní náklady výkazu zisku a ztráty (bod 24).

²⁾ Položka Ostatní zahrnuje příslušnou část nákladů na materiál (část řádku výkazu zisku a ztráty Materiál) a vyloučení části hodnoty zahrnutého řádku Služby, která se týká služeb na opravy a údržbu a dalších služeb, které mají spíše režijní charakter.

Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

Rok 2025:

	Výroba	Těžba	Distribuce	Prodej	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Provozní výnosy kromě výnosů mezi segmenty	118 938	5 786	67 971	140 693	333 388	-	333 388
Provozní výnosy mezi segmenty	74 812	9 759	666	10 636	95 873	-95 873	-
Provozní výnosy celkem	193 750	15 545	68 637	151 329	429 261	-95 873	333 388
z toho:							
Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí	178 358	13 959	20	106 637	298 974	-86 877	212 097
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	13 184	1 506	68 114	43 415	126 219	-7 874	118 345
Ostatní provozní výnosy	2 208	80	503	1 277	4 068	-1 122	2 946
Provozní výnosy včetně výsledku obchodování s komoditami	195 260	15 545	68 637	151 678	431 120	-95 873	335 247
Tržby z prodeje elektřiny včetně výsledku obchodování s elektřinou ¹⁾	158 730	3	20	83 578	242 331	-60 296	182 035
Hrubá marže	107 534	15 101	56 647	36 267	215 549	-7 856	207 693
EBITDA	76 890	7 549	40 338	12 686	137 463	-425	137 038
Odpisy	-31 668	-2 934	-18 639	-3 253	-56 494	-	-56 494
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-160	6	-392	-50	-596	-	-596
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	45 078	4 646	21 359	9 487	80 570	-425	80 145
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-12 247	-666	-3 625	-514	-17 052	1 477	-15 575
Výnosové úroky	3 126	507	282	827	4 742	-1 477	3 265
Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků	-668	-137	25	12	-768	-	-768
Daň z příjmů	-27 115	-752	-5 921	-5 642	-39 430	-66	-39 496
Zisk po zdanění	18 679	3 859	11 314	4 294	38 146	-10 748	27 398
Identifikovatelná aktiva	288 186	8 766	253 808	19 366	570 126	-486	569 640
Investice v přidružených a společných podnicích	7 735	638	61	258	8 692	-	8 692
Nealokovaná aktiva							286 282
Aktiva celkem							864 614
Pořízení stálých aktiv	29 105	1 861	19 754	6 040	56 760	-640	56 120
Průměrný počet zaměstnanců	12 686	4 190	6 908	9 276	33 060	-	33 060

¹⁾ Položka obsahuje řádek Tržby z prodeje elektřiny celkem (bod 18) a řádek Zisk z derivátových obchodů s elektřinou (bod 19).

Rok 2024:

	Výroba	Těžba	Distribuce	Prodej	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Provozní výnosy kromě výnosů mezi segmenty	121 298	5 224	53 259	164 928	344 709	-	344 709
Provozní výnosy mezi segmenty	91 340	11 121	617	14 097	117 175	-117 175	-
Provozní výnosy celkem	212 638	16 345	53 876	179 025	461 884	-117 175	344 709
z toho:							
Tržby z prodeje elektřiny, tepla, plynu a uhlí	196 671	14 822	17	129 915	341 425	-108 205	233 220
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	14 166	1 392	53 232	46 675	115 465	-8 362	107 103
Ostatní provozní výnosy	1 801	131	627	2 435	4 994	-608	4 386
Provozní výnosy včetně výsledku obchodování s komoditami	218 779	16 344	53 876	179 134	468 133	-117 175	350 958
Tržby z prodeje elektřiny včetně výsledku obchodování s elektřinou ¹⁾	177 875	3	17	106 946	284 841	-79 955	204 886
Hrubá marže	124 096	16 008	40 715	29 591	210 410	-7 105	203 305
EBITDA	92 640	8 829	27 162	8 969	137 600	-138	137 462
Odpisy	-26 448	-2 343	-11 663	-2 966	-43 420	-	-43 420
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-60	-1 879	-602	-17	-2 558	-	-2 558
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	66 287	4 641	14 915	6 026	91 869	-138	91 731
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-12 461	-731	-2 193	-513	-15 898	1 284	-14 614
Výnosové úroky	2 659	650	448	1 050	4 807	-1 284	3 523
Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků	-38	-72	18	13	-79	-	-79
Daň z příjmů	-47 620	-604	-2 868	-1 573	-52 665	42	-52 623
Zisk po zdanění	17 356	4 139	11 022	4 596	37 113	-7 994	29 119
Identifikovatelná aktiva	298 623	10 632	253 722	16 653	579 630	-392	579 238
Investice v přidružených a společných podnicích	2 669	604	35	274	3 582	-	3 582
Nealokovaná aktiva							318 273
Aktiva celkem							901 093
Pořízení stálých aktiv	28 218	1 918	22 732	4 606	57 474	-637	56 837
Průměrný počet zaměstnanců	12 689	4 305	5 427	9 100	31 521	-	31 521

¹⁾ Položka obsahuje řádek Tržby z prodeje elektřiny celkem (bod 18) a řádek Zisk z derivátových obchodů s elektřinou (bod 19).

Ceny v některých transakcích mezi segmenty jsou regulovány Energetickým regulačním úřadem.

Následující tabulka shrnuje informace o provozních výnosech v členění podle země, ve které má sídlo společnost, která výnosy realizovala (v mil. Kč):

	2025	2024
Česká republika	288 004	289 820
Německo	26 092	29 741
Maďarsko	8 505	10 214
Polsko	4 233	8 723
Slovensko	2 046	2 236
Izrael	1 306	1 476
Itálie	846	805
Rumunsko	806	895
Španělsko	762	2
Rakousko	176	206
Ostatní	612	591
Provozní výnosy celkem	<u>333 388</u>	<u>344 709</u>

Následující tabulka shrnuje informace o dlouhodobém hmotném majetku k 31. 12. 2025 a 2024 podle země, ve které má sídlo společnost, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	2025	2024
Česká republika	555 178	565 319
Německo	7 539	7 875
Itálie	2 875	1 655
Francie	2 605	2 963
Slovensko	690	724
Ostatní	753	702
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	<u>569 640</u>	<u>579 238</u>

31. Čistý zisk na akcii

	2025	2024
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>28 107</u>	<u>29 163</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	536 810	536 810
Ředící efekty	-	-
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>536 810</u>	<u>536 810</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	52,4	54,3
Zředěný	52,4	54,3

32. Ostatní nepeněžní náklady a výnosy

Přehled ostatních nepeněžních nákladů a výnosů k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření mimo odúčtování s vlivem na kurzový zisk / ztrátu a úrokové náklady	-15 445	-14 551
Přecenění emisních povolenek k obchodování a záruk původu na reálnou hodnotu	-47	1 251
Přecenění investic v Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ na reálnou hodnotu	-14	432
Tvorba dlouhodobých odměn do nákladů	733	736
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám	422	685
Ostatní	-25	-567
Celkem	-14 376	-12 014

33. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Výdaje na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2025 odhadují takto (v mld. Kč):

	Výdaje na investiční výstavbu
2026	82,5
2027	90,4
2028	85,4
2029	73,1
2030	67,2
Celkem	398,6

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

Plán investic Skupina pravidelně reviduje, skutečné výdaje se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2025 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení pro energetické účely zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše 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.

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

34. Události po datu účetní závěrky

Dne 15. 1. 2026 došlo po nezbytném schválení regulačními orgány k vypořádání kupní smlouvy uzavřené dne 4. 9. 2025 a společnost GasNet, s.r.o., nabyla 100% podíl ve společnosti Gas Distribution s.r.o., provozovateli plynárenské sítě v Jihočeském kraji a v části Kraje Vysočina. Skupina tak rozšiřuje svou plynárenskou síť a s výjimkou Prahy bude rozvádět plyn po celé České republice. Kupní cena ve výši 8 190 mil. Kč byla plně uhrazena. Následující tabulka uvádí předběžné účetní hodnoty aktiv a závazků společnosti Gas Distribution k 31. 12. 2025, které v současnosti představují nejlepší odhad reálných hodnot nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice (v mil. Kč):

	<u>K 31. 12. 2025</u>
Stálá aktiva	8 895
Oběžná aktiva	1 280
Dlouhodobé závazky	-1 908
Krátkodobé závazky	<u>-794</u>
Nabytá čistá aktiva celkem	<u><u>7 473</u></u>