

ČEZ, a. s.

INDIVIDUÁLNÍ 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

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024
AKTIVA:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		570 019	562 571
Oprávky a opravné položky		-355 528	-330 620
Dlouhodobý hmotný majetek, netto		214 491	231 951
Jaderné palivo		20 531	20 574
Nedokončené hmotné investice		23 820	19 684
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	3	258 842	272 209
Finanční aktiva s omezeným disponováním	6.1	22 070	20 049
Ostatní dlouhodobá finanční aktiva	6.4	201 242	195 499
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	2 335	1 969
Investiční nemovitý majetek	5	656	440
Ostatní stálá aktiva celkem		226 303	217 957
Stálá aktiva celkem		485 145	490 166
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6.2	10 625	32 868
Obchodní a jiné pohledávky	6.3	47 050	56 047
Pohledávka z titulu daně z příjmů		5 350	-
Zásoby materiálu	9	13 697	11 853
Zásoby fosilních paliv		370	1 180
Emisní povolenky	10	25 033	24 532
Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	6.4	59 400	59 780
Ostatní oběžná aktiva	11	8 096	14 859
Aktiva klasifikovaná jako držena k prodeji	12	-	1 356
Oběžná aktiva celkem		169 621	202 475
Aktiva celkem		654 766	692 641

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2025

pokračování

	<u>Bod</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
PASIVA:			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-1 334	-1 334
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		110 578	113 335
Vlastní kapitál celkem	13	163 043	165 800
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	6.5	144 060	148 667
Rezervy	14	160 582	159 707
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	6.8	7 388	7 982
Odložený daňový závazek	28	2 184	18 582
Dlouhodobé závazky celkem		314 214	334 938
Krátkodobé úvěry	6.6	10 223	2 199
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	6.5	23 340	24 173
Obchodní závazky	6.7	27 728	30 723
Závazek z titulu daně z příjmů		-	852
Rezervy	14	28 676	26 349
Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	6.8	86 322	106 649
Ostatní krátkodobé závazky	15	1 220	958
Krátkodobé závazky celkem		177 509	191 903
Pasiva celkem		654 766	692 641

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu		170 269	182 643
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby		7 188	7 987
Ostatní provozní výnosy		1 606	946
Provozní výnosy celkem	17	179 063	191 576
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	18	1 888	6 059
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	19	-37 225	-39 636
Palivo a emisní povolenky	20	-41 327	-42 098
Služby	21	-15 942	-16 162
Osobní náklady	22	-12 579	-11 551
Materiál		-2 469	-2 762
Aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti		270	229
Odpisy	3, 4, 5	-27 666	-22 347
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		-7	-6
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám		22	-240
Ostatní provozní náklady	23	-350	-1 400
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		43 678	61 662
Nákladové úroky z dluhů		-7 366	-8 162
Nákladové úroky z rezerv	14	-6 884	-7 033
Výnosové úroky	24	4 998	5 190
Opravné položky k finančním aktivům	25	4 231	5 051
Ostatní finanční náklady	26	-1 497	-806
Ostatní finanční výnosy	27	12 713	10 519
Ostatní náklady a výnosy celkem		6 195	4 759
Zisk před zdaněním		49 873	66 421
Daň z příjmů	28	-26 837	-46 736
Zisk po zdanění		23 036	19 685
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii):	31		
Základní		42,9	36,7
Zředěný		42,9	36,7

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024
Zisk po zdanění		23 036	19 685
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	8.3	4 702	-4 645
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	8.3	-14 330	-15 249
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	8.3	620	40
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů		-556	-571
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	8 687	11 716
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv		-877	-8 709
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů		-	953
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků		316	158
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	-66	-33
Ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu		250	1 078
Ostatní úplný výsledek po zdanění celkem		-627	-7 631
Úplný výsledek po zdanění celkem		22 409	12 054

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Dluhové nástroje	Kapitálové nástroje a ostatní fondy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2024	53 799	-1 334	8 478	301	-2 195	122 533	181 582
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	19 685	19 685
Ostatní úplný výsledek	-	-	-8 141	-568	953	125	-7 631
Úplný výsledek celkem	-	-	-8 141	-568	953	19 810	12 054
Vliv přeměn	-	-	-	-	-	39	39
Dividendy	-	-	-	-	-	-27 875	-27 875
Stav k 31. 12. 2024	<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>337</u>	<u>-267</u>	<u>-1 242</u>	<u>114 507</u>	<u>165 800</u>
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	23 036	23 036
Ostatní úplný výsledek	-	-	-438	-439	-	250	-627
Úplný výsledek celkem	-	-	-438	-439	-	23 286	22 409
Dividendy	-	-	-	-	-	-25 166	-25 166
Převod přecenění kapitálových nástrojů při prodeji	-	-	-	-	1 375	-1 375	-
Stav k 31. 12. 2025	<u>53 799</u>	<u>-1 334</u>	<u>-101</u>	<u>-706</u>	<u>133</u>	<u>111 252</u>	<u>163 043</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2025

V mil. Kč

	Bod	2025	2024
PROVOZNÍ ČINNOST:			
Zisk před zdaněním		49 873	66 421
Úpravy zisku před zdaněním na peněžní prostředky vytvořené provozní činností:			
Odpisy	3, 4, 5	27 666	22 347
Amortizace jaderného paliva	3, 20	3 921	3 821
Zisky a ztráty z prodeje stálých aktiv		-176	-83
Zisk / ztráta z kurzových rozdílů		306	-833
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy		-10 152	-6 284
Změna stavu rezerv		3 739	10 026
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		7	6
Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	32	-19 122	-17 285
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky a smluvní aktiva		14 463	21 151
Zásoby materiálu a fosilních paliv		-1 076	-504
Pohledávky a závazky z derivátů		232	36 957
Ostatní aktiva		-14 564	206
Obchodní závazky		-4 057	-14 594
Ostatní závazky		262	2 019
Peněžní prostředky z provozní činnosti		51 322	123 371
Zaplacená daň z příjmů		-40 815	-44 095
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		-7 306	-7 511
Přijaté úroky		4 954	5 273
Přijaté dividendy	6.4	12 519	9 256
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		20 674	86 294
INVESTIČNÍ ČINNOST:			
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků		-13 327	-24 371
Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků a vrácení původních vkladů		21	1 003
Nabytí stálých aktiv před odečtením dotací, včetně kapitalizovaných úroků		-19 464	-22 544
Příjmy z dotací ke stálým aktivům		279	487
Příjmy z prodeje stálých aktiv		1 515	208
Poskytnuté půjčky		-148	-80
Splátky poskytnutých půjček		2 474	2 574
Změna stavu finančních aktiv s omezeným disponováním		-2 583	-2 267
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-31 233	-44 990

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2025

pokračování

	Bod	2025	2024
FINANČNÍ ČINNOST:			
Čerpání úvěrů a půjček		448 333	315 535
Splátky úvěrů a půjček		-437 610	-304 329
Splátky leasingů	16	-342	-321
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků		2	6
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		-1 040	-908
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cash poolingu		5 149	4 025
Zaplacené dividendy		-25 195	-27 935
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-10 703	-13 927
Vliv kurzových rozdílů a opravných položek na výši peněžních prostředků		-981	-189
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-22 243	27 188
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		32 868	5 680
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	6.2	10 625	32 868
Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:			
Celkové zaplacené úroky		7 960	8 005

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. 12. 2025

OBSAH:

1. Popis společnosti	10	13. Vlastní kapitál	55
2. Přehled nejdůležitějších obecných účetních zásad	10	14. Rezervy.....	57
3. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice	13	14.1. Jaderné rezervy	59
4. Dlouhodobý nehmotný majetek.....	19	14.2. Rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů a rekultivace skládek	62
5. Investiční nemovitý majetek	21	14.3. Rezerva na zaměstnanecké požitky.....	63
6. Finanční aktiva a závazky	23	15. Ostatní krátkodobé závazky	63
6.1. Finanční aktiva s omezeným disponováním	26	16. Leasing	64
6.2. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.....	26	16.1. Společnost jako nájemce	64
6.3. Obchodní a jiné pohledávky.....	27	16.2. Společnost jako pronajímatel	65
6.4. Deriváty a ostatní finanční aktiva	28	17. Provozní výnosy	66
6.5. Dlouhodobé dluhy	35	18. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami.....	68
6.6. Krátkodobé úvěry	38	19. Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	68
6.7. Obchodní závazky.....	38	20. Palivo a emisní povolenky	68
6.8. Deriváty a ostatní finanční závazky.....	38	21. Služby	69
7. Reálná hodnota finančních nástrojů.....	40	22. Osobní náklady.....	69
7.1. Zápočty finančních nástrojů	43	23. Ostatní provozní náklady	70
8. Řízení finančních rizik	44	24. Výnosové úroky	70
8.1. Kvalitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji	45	25. Opravné položky k finančním aktivům.....	70
8.2. Kvantitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji	46	26. Ostatní finanční náklady	71
8.3. Zajišťovací účetnictví.....	50	27. Ostatní finanční výnosy	71
9. Zásoby materiálu	53	28. Daň z příjmů	72
10. Emisní povolenky	54	29. Spřízněné osoby.....	75
11. Ostatní oběžná aktiva.....	55	30. Informace o segmentech	77
12. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	55	31. Čistý zisk na akcii	77
		32. Ostatní nepeněžní náklady a výnosy	77
		33. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze	78

ČEZ, a. s.

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

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

V roce 2025, resp. 2024, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 6 873, resp. 6 698 osob.

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

1.1. Strategie společnosti v kontextu klimatických změn

Strategie „VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka“ je zaměřena na dynamickou přeměnu výrobního portfolia na nízkoe emisní, 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 získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (bod 3), o stanovení výše rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů (bod 14.2) a také o stanovení zbývajících životnosti a odpisových metod při odpisování dlouhodobého hmotného majetku (bod 3).

2. Přehled nejdůležitějších obecných účetních zásad

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

2.1. Účetní závěrka

Tato individuální účetní závěrka 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.

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

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií sestavenou za stejné účetní období.

Tato individuální účetní závěrka 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 společnost přijala níže uvedený novelizovaný standard schválený Evropskou unií:

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

Tento novelizovaný standard neměl na účetní závěrku společnosti významný vliv.

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

Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových nebo novelizovaných standardů, které budou závazné, resp. budou schváleny Evropskou unií 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).

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

2.3. Odhady a účetní úsudky

Při uplatnění účetních zásad společnost provádí úsudky (mimo úsudky vyžadující odhady), které mají významný dopad na částky uváděné v individuální 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 společnost provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a finančních aktiv (viz body 3 a 6), u jaderných rezerv (viz bod 14.1), u rezerv na demolice a demontáže emisních zdrojů a rekultivace skládek (viz bod 14.2), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů a nekomoditních derivátů (viz bod 7), přírůstkové úrokové míry a doby nájmu pro výpočet závazků z leasingu (viz bod 16) 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 společnost prověřila odpisové metody. Výsledkem byla změna účetního odhadu u metody odpisování pro uhelné výrobní zdroje (dále jako „uhelná aktiva“). Uhelná aktiva byla do 30. 9. 2024 odpisována rovnoměrně po dobu očekávané zbývající životnosti. Od 1. 10. 2024 společnost uhelná aktiva odpisuje metodou, při které odpisy rovnoměrně klesají po dobu zbývající životnosti (tzv. metoda sum-of-years' digits).

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

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

Oproti dosavadní lineární metodě odpisování 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. Transakce v cizích měnách

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2025 a 2024 použila společnost 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. 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 společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, společnost 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 společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost stanoví zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zaúčtováno 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 oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

Ve fázi výstavby se nedokončený dlouhodobý hmotný majetek vykazuje jako nedokončené investice. Když je výstavba dokončena, společnost zařadí dlouhodobý hmotný majetek do užívání a zahájí odpisování. Společnost 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 společnost odpisuje rovnoměrně. Každá část dlouhodobého hmotného majetku významná ve vztahu k celkové hodnotě aktiva je evidována a odpisována samostatně.

Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2025 stanovena takto:

	Doba životnosti (v letech)
Budovy a stavby	13–60
Stroje, přístroje a zařízení	4–47
Dopravní prostředky	4–37
Inventář	4–15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je k 31. 12. 2025 stanovena takto:

	Průměrná životnost (v letech)
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	48
Stroje, přístroje a zařízení	17
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	30
Stroje, přístroje a zařízení	18
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	50
Stroje, přístroje a zařízení	38

Aktiva z práv k užívání

Součástí dlouhodobého hmotného majetku jsou také aktiva z práv k užívání (viz bod 16). Tato aktiva jsou vykázána ve stejné kategorii majetku, v jaké by byla vykázána, pokud by je společnost vlastnila. Aktiva z práv 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 odpisují rovnoměrně po dobu trvání leasingu nebo odhadovanou dobu životnosti aktiv takto:

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

Hmotný majetek, včetně vlastních hmotných aktiv a aktiv z práv k užívání, je předmětem pronájmu (viz bod 16).

Jaderné palivo

Společnost vykazuje jaderné palivo jako součást dlouhodobého hmotného majetku, protože doba, po kterou je využíváno při výrobě elektřiny, přesahuje 1 rok. Jaderné palivo se oceňuje pořizovací cenou sníženou o oprávky a případné opravné položky. Jaderné palivo zahrnuje kapitalizovanou část rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva. Amortizace jaderného paliva v reaktoru je stanovena na základě množství vyrobené energie a ve výkazu zisku a ztráty je vykázána na řádku Palivo a emisní povolenky (viz bod 20). Amortizace jaderného paliva zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva (viz bod 14).

V následujících tabulkách je uveden přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Dlouhodo- bý hmotný majetek celkem	Jaderné palivo	Nedokon- čené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	140 783	419 558	2 230	562 571	26 652	19 723	608 946
Přírůstky	109	106	65	280	-	18 643	18 923
Vyřazení	-396	-2 168	-13	-2 577	-2 661	-151	-5 389
Zařazení do užívání	2 507	7 612	329	10 448	3 586	-14 034	-
Změna kapitalizované části rezerv	-758	75	-	-683	-	-	-683
Ostatní	-26	-	6	-20	-	-322	-342
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	142 219	425 183	2 617	570 019	27 577	23 859	621 455
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2025	-76 157	-254 275	-188	-330 620	-6 078	-39	-336 737
Odpisy a amortizace jaderného paliva ¹⁾	-7 469	-19 934	-48	-27 451	-3 629	-	-31 080
Zůstatková hodnota při vyřazení	-73	-6	-1	-80	-	-	-80
Vyřazení	396	2 168	9	2 573	2 661	-	5 234
Ostatní	12	-	-	12	-	-	12
Tvorba opravných položek	-3	-1	-1	-5	-	-	-5
Zúčtování opravných položek	6	1	36	43	-	-	43
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2025	-83 288	-272 047	-193	-355 528	-7 046	-39	-362 613
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice k 31. 12. 2025	58 931	153 136	2 424	214 491	20 531	23 820	258 842

¹⁾ Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2025 dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 292 mil. Kč.

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

¹⁾ Amortizace jaderného paliva k 31. 12. 2024 dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 577 mil. Kč.

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

V roce 2025, resp. 2024, byly kapitalizovány úroky ve výši 664 mil. Kč, resp. 530 mil. Kč, a míra aktivace činila v roce 2025, resp. 2024, 3,4 %, resp. 3,4 %.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména investice související s pořízením jaderného paliva, s výstavbou fotovoltaických elektráren a zařízení pro energetické využití odpadů v lokalitě Mělník, s modernizací vodních elektráren a investice v elektrárnách Temelín a Dukovany.

Společnost čerpala v roce 2025, resp. 2024, dotace vztahující se k dlouhodobému hmotnému majetku ve výši 483 mil. Kč, resp. 279 mil. Kč.

Společnost 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	104	15	65	184
Odpisy aktiv z práv k užívání	-160	-64	-17	-241
Zůstatková hodnota k 31. 12.	701	145	142	988

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

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

Společnost jako pronajímateľ

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

	Budovy a stavby	Dopravní prostředky	Pozemky a ostatní	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2025	2 411	337	202	2 950
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2024	2 230	358	151	2 739

Testování aktiv na snížení hodnoty

Výrobní aktiva společnosti jsou testována na potenciální snížení hodnoty jako jedna peněžitovná jednotka. Peněžitovnou 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 peněžitovné 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 Evropské unie, 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 dostupnosti výrobních zdrojů v České republice a sousedních zemích, makroekonomickým vývojem regionu střední Evropy a regulací energetického sektoru v Evropské unii a v Německu. Model je konstruován na dobu odpovídající životnosti výrobních zdrojů, tj. časový horizont výsoce 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 dostupnost 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.

4. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

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

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

Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého nehmotného majetku k 31. 12. 2025 stanovena takto:

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

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Nedokončené nehmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	3 714	1 955	539	6 208
Přírůstky	-	-	572	572
Vyřazení	-49	-22	-	-71
Zařazení do užívání	391	76	-467	-
Ostatní	-	-	-4	-4
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	4 056	2 009	640	6 705
Oprávkky k 1. 1. 2025	-3 204	-1 035	-	-4 239
Odpisy	-160	-42	-	-202
Vyřazení	49	22	-	71
Oprávkky k 31. 12. 2025	-3 315	-1 055	-	-4 370
Dlouhodobý nehmotný majetek k 31. 12. 2025	741	954	640	2 335

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

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly v roce 2025, resp. 2024, uznány jako náklady daného období ve výši 423 mil. Kč, resp. 415 mil. Kč.

5. Investiční nemovitý majetek

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

Investiční nemovitý majetek se prvotně oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a přímo přiřaditelné náklady. Pro následné ocenění je společností použit model pořizovací ceny. Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je 50 let.

Přehled investičního nemovitého majetku k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Pozemky	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	674	90	20	784
Přírůstky	-	-	17	17
Vyřazení	-28	-4	-	-32
Zařazení do užívání	103	152	-255	-
Reklasifikace	26	-6	223	243
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	775	232	5	1 012
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2025	-342	-2	-	-344
Odpisy	-13	-	-	-13
Zůstatková hodnota při vyřazení	-18	-	-	-18
Vyřazení	28	-	-	28
Reklasifikace	-12	-	-	-12
Zúčtování opravných položek	3	-	-	3
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2025	-354	-2	-	-356
Investiční nemovitý majetek k 31. 12. 2025	421	230	5	656

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

U nejvýznamnějších investic do nemovitostí bylo provedeno odborné posouzení s cílem stanovit jejich reálnou hodnotu. S přihlédnutím k aktuální situaci na trhu s nemovitostmi bylo za použití výnosové metody stanoveno, že reálná hodnota posuzovaných investic k 31. 12. 2025, resp. 2024, je o 190 mil. Kč, resp. o 48 mil. Kč vyšší ve srovnání s jejich účetní hodnotou. K 31. 12. 2025, resp. 2024, tedy nejlepší odhad reálné hodnoty investic do nemovitostí činí 831 mil. Kč, resp. 488 mil. Kč.

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

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

	2025	2024
Výnosy z pronájmu investičního nemovitého majetku	47	43
Přímé provozní náklady (včetně oprav a údržby) související s investičním nemovitým majetkem, který generoval nájemné	-47	-43
Celkový zisk z investičního nemovitého majetku	-	-

6. 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 společnost hodlá realizovat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že finanční aktiva bude společnost držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne. V rámci oběžných aktiv jsou také prezentována aktiva držena k obchodování.

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

Ocenění finančních aktiv

Finanční aktiva jsou z pohledu ocenění členěna do 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, a v pořizovací ceně.

Společnost klasifikuje aktiva do následujících kategorií:

a) Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

V této kategorii jsou zahrnuta finanční aktiva, u nichž má společnost strategii držet je za účelem získávání smluvních peněžních toků, které se skládají jak z platby jistiny, tak z úroků. Příklady takových finančních aktiv jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti, 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 vykázané ve výsledku hospodaření.

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

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

- bez budoucího přeučtování do výsledku hospodaření – použito pro kapitálová finanční aktiva

Opravné položky nejsou kalkulovány ani vykázané. Změny reálné hodnoty jsou vykázané v ostatním úplném výsledku. V okamžiku prodeje finančního aktiva nejsou žádný zisk nebo ztráta vykázané 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 vykázané v ostatním úplném výsledku jako součást hodnoty přecenění. Dividendy z těchto finančních aktiv jsou zaúčtovány ve výsledku hospodaření v případě, že jejich vyplacení nesníží hodnotu investice.

- s budoucím přeučtováním do výsledku hospodaření – použito pro dluhová finanční aktiva

Tvorba opravné položky se vykazuje ve výsledku hospodaření. Změny reálné hodnoty jsou vykázané v ostatním úplném výsledku. Po vyřazení finančního aktiva jsou zisk nebo ztráta zaúčtovány do výsledku hospodaření (zisk / ztráta jsou přeučtovány z ostatního úplného výsledku do výsledku hospodaření). Kurzové rozdíly ve vztahu k rezervě z přecenění jsou vykázané v ostatním úplném výsledku. Kurzové rozdíly ve vztahu ke znehodnocení jsou vykázané ve výsledku hospodaření. Úrokové výnosy jsou vykázané ve výsledku hospodaření.

c) Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření

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

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

d) Finanční aktiva v pořizovací hodnotě

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

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

Znehodnocení finančních aktiv kromě finančních aktiv v pořizovací ceně

Snížení hodnoty finančních aktiv kromě finančních aktiv v pořizovací ceně vychází z modelu očekávaných kreditních ztrát (ECL).

Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna společností ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné specifické pohledávky. Dále je velký počet menších pohledávek agregován do homogenních skupin, které jsou následně hodnoceny z pohledu potřeby tvorby opravné položky společně, neboť individuální přístup zde není možný.

Společnost účtuje buď o dvanáctiměsíčních očekávaných kreditních ztrátách, nebo o očekávaných kreditních ztrátách pro celou dobu životnosti v závislosti na tom, zda došlo k významnému zvýšení kreditního rizika od prvotního zaúčtování (nebo od poskytnutí příslibu nebo záruky). Pro obchodní pohledávky, smluvní aktiva a pohledávky z leasingu společnost použila přístup, kdy vždy dochází k účtování očekávaných kreditních ztrát pro celou dobu životnosti.

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

Finanční aktiva s omezeným disponováním

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, které jsou vykázány jako prostředky s omezeným disponováním, jsou určeny na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu, na rekultivaci a asanaci skládek odpadu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti.

Jiná finanční aktiva s omezeným disponováním představují dlouhodobé i krátkodobé státní dluhopisy, které mohou být podle záměru společnosti 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 vykázány ve výsledku hospodaření.

b) Finanční závazky v reálné hodnotě přeceňované do výsledku hospodaření

Společnost 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. Následně jsou změny reálné hodnoty, které nesouvisí se změnou kreditního rizika, 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, společnost 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 8.3.

Některé deriváty nespádají pod IFRS 9. Jedná se o většinu nákupů a prodejů komodit realizovaných společností, u kterých se předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností společnosti. 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 nespádají do rámce IFRS 9, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností společnosti. Toto platí, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- v rámci kontraktu se uskuteční fyzická dodávka komodity,
- množství komodity nakoupené či prodané v rámci daného kontraktu koresponduje s provozními požadavky společnosti,
- u kontraktů nedochází k vypořádání v čisté výši hotově nebo jiným finančním nástrojem nebo směnou finančních nástrojů,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IFRS 9. Ve specifickém případě kontraktů na prodej elektřiny jsou dané kontrakty v podstatě ekvivalentní pevně dohodnutým forwardovým prodejům nebo mohou být považovány za prodej výrobní kapacity.

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

Společnost považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny, a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IFRS 9.

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

Komoditní kontrakty, které spadají pod IFRS 9 a které nezajišťují peněžní toky, jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Společnost vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami.

Výnosy a náklady z finančních derivátů, které nejsou klasifikovány jako zajišťovací, společnost 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.

6.1. 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	21 956	19 910
Bankovní účty	114	139
Finanční aktiva s omezeným disponováním celkem	<u>22 070</u>	<u>20 049</u>

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

Nejvýznamnějšími finančními aktivy s omezeným disponováním jsou k 31. 12. 2025, resp. 2024, finanční aktiva určená na krytí výdajů na vyřazování jaderných zařízení z provozu, která činila 21 971 mil. Kč, resp. 19 924 mil. Kč, a finanční aktiva určená na krytí výdajů na rekultivaci a asanaci skládek, která činila 72 mil. Kč, resp. 70 mil. Kč.

6.2. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

	2025	2024
Peníze na běžných bankovních účtech	133	498
Termínované vklady	6 498	32 370
Reverzní repo obchody	3 994	-
Celkem	<u>10 625</u>	<u>32 868</u>

K 31. 12. 2025, resp. 2024, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 115 mil. Kč, resp. 17 810 mil. Kč.

K 31. 12. 2025, resp. 2024, činila vážená průměrná úroková sazba u termínovaných vkladů včetně reverzních repo obchodů 3,3 %, resp. 3,4 %. Za roky 2025, resp. 2024, činil vážený průměr úrokových sazeb 3,4 %, resp. 4,8 %.

6.3. Obchodní a jiné pohledávky

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

	2025	2024
Obchodní pohledávky	37 339	38 522
Maržové vklady	8 693	17 089
Kolaterály	1 458	910
Opravné položky	-440	-474
Celkem	47 050	56 047

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

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

	2025	2024
Do splatnosti	46 832	55 947
Po splatnosti:		
méně než 3 měsíce	52	79
3–6 měsíců	10	2
6–12 měsíců	156	19
Celkem	47 050	56 047

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

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

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-474	-246
Tvorba	-39	-294
Zúčtování	62	59
Vliv přeměn	-	7
Kurzový rozdíl	11	-
Zůstatek k 31. 12.	-440	-474

6.4. 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
Poskytnuté půjčky	33 501	2 037	35 538	35 276	2 633	37 909
Pohledávka z cash poolingů Skupiny ČEZ	-	6 224	6 224	-	3 878	3 878
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	-	3 603	3 603	-	10	10
Pohledávky ze subleasingu	251	130	381	283	132	415
Ostatní finanční pohledávky ¹⁾	3 693	79	3 772	411	83	494
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě celkem	37 445	12 073	49 518	35 970	6 736	42 706
Kapitálová finanční aktiva (Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ)	5 110	-	5 110	5 244	-	5 244
Komoditní a ostatní deriváty	-	22 501	22 501	-	32 918	32 918
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do výsledku hospodaření celkem	5 110	22 501	27 611	5 244	32 918	38 162
Deriváty zajišťující peněžní toky	5 101	7 265	12 366	8 699	17 049	25 748
Dluhová finanční aktiva	-	17 561	17 561	-	3 077	3 077
Finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	5 101	24 826	29 927	8 699	20 126	28 825
Finanční aktiva v pořizovací ceně – podíly v dceřiných, přidružených a společných podnicích	153 586	-	153 586	145 586	-	145 586
Celkem	201 242	59 400	260 642	195 499	59 780	255 279

¹⁾ Ostatní finanční pohledávky k 31. 12. 2025 zahrnují zálohy ve výši 3 219 mil. Kč na pořízení 100% majetkových podílů v SPV společnostech, které provádějí výstavbu kancelářských budov v Praze. Společnost má záměr využít tyto nemovitosti pro svou potřebu a potřebu svých dceřiných společností.

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	-	27 771
Dodávka v roce 2026	18 264	4 378
Dodávka v roce 2027	3 406	713
Dodávka v roce 2028 a dále	831	56
Komoditní a ostatní deriváty celkem	22 501	32 918

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	5 864	12 221
Plyn	14 075	16 182
Emisní povolenky, záruky původu	1 961	3 595
Finanční deriváty	601	920
Komoditní a ostatní deriváty celkem	22 501	32 918

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 6.8.

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

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-23 063	-28 334
Tvorba (viz bod 25)	-13	-79
Rozpuštění (viz bod 25)	4 236	5 138
Odúčtování finančních aktiv	110	212
Zůstatek k 31. 12.	-18 730	-23 063

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv k 31. 12. 2025 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
Splatnost v roce 2026	2 037	6 224	3 603	130	17 561	79
Splatnost v roce 2027	1 896	-	-	99	-	67
Splatnost v roce 2028	19 007	-	-	72	-	3 275
Splatnost v roce 2029	1 882	-	-	66	-	65
Splatnost v roce 2030	1 447	-	-	4	-	32
V dalších letech	9 269	-	-	10	-	254
Celkem	35 538	6 224	3 603	381	17 561	3 772

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

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

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2025 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
Méně než 2,00 %	-	-	3 603	-	5 332	182
Od 2,00 % do 2,99 %	3 914	3 868	-	-	19	-
Od 3,00 % do 3,99 %	17 040	2 311	-	202	6 396	3 272
Od 4,00 % do 4,99 %	7 834	45	-	83	4 534	-
Od 5,00 % do 5,99 %	6 750	-	-	93	1 280	106
Od 6,00 % do 6,99 %	-	-	-	2	-	102
Od 7,00 %	-	-	-	1	-	110
Celkem	35 538	6 224	3 603	381	17 561	3 772

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

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

Struktura poskytnutých půjček a ostatních finančních aktiv podle měny k 31. 12. 2025 je uvedena v následujícím přehledu (v mil. Kč):

	Poskytnuté půjčky	Pohledávka z cash poolingu Skupiny ČEZ	Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	Pohledávky ze subleasingu	Dluhová finanční aktiva	Ostatní finanční pohledávky
CZK	35 538	2 318	3 603	151	17 561	3 754
EUR	-	3 868	-	230	-	18
USD	-	38	-	-	-	-
Celkem	35 538	6 224	3 603	381	17 561	3 772

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

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

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2025 a 2024 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

Společnost	Sídlo	Podíl % ¹⁾	2025		2024	
			Podíl, netto mil. Kč	Dividendy mil. Kč	Podíl, netto mil. Kč	Dividendy mil. Kč
CEZ Holdings B.V.	NL	100,00	35 182	-	24 160	-
ČEZ Distribuce, a. s.	CZ	100,00	32 742	5 026	32 742	2 235
Energotrans, a.s.	CZ	100,00	16 659	-	16 659	-
Severočeské doly a.s.	CZ	100,00	14 344	1 816	14 344	3 106
Czech Gas Networks S.à r.l.	LU	55,21	13 727	1 527	13 727	548
ČEZ ESCO, a.s.	CZ	100,00	11 943	-	10 234	-
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	CZ	99,57	9 621	1 410	9 621	1 120
ČEZ ICT Services, a. s.	CZ	100,00	6 578	-	6 578	-
ČEZ Invest Slovensko, a.s.	CZ	100,00	2 598	-	2 598	-
Elektrárna Temelín II, a. s.	CZ	100,00	2 119	-	2 044	-
ČEZ Prodej, a.s.	CZ	100,00	1 396	2 550	1 396	1 812
ČEZ PV & Wind a.s.	CZ	100,00	1 004	-	596	-
ŠKODA JS a.s.	CZ	100,00	925	-	925	-
Elektrárna Dukovany II, a. s.	CZ	20,02	873	-	3 683	-
Nuclear Property Services, s.r.o.	CZ	100,00	778	-	678	-
ÚJV Řež, a. s.	CZ	80,55	712	-	424	-
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	CZ	100,00	472	5	472	15
MARTIA a.s.	CZ	100,00	358	-	358	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	CZ	100,00	333	-	78	-
CEZ MH B.V.	NL	100,00	251	-	251	-
CEZ Hungary Ltd.	HU	100,00	233	177	233	309
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	CZ	100,00	175	-	175	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	CZ	51,05	133	4	133	4
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	CZ	100,00	121	-	121	-
OSC, a.s.	CZ	100,00	66	-	66	-
FVE Mydlovary, s.r.o.	CZ	100,00	56	-	8	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	CZ	41,87	55	-	55	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	CZ	100,00	-	-	3 167	-
Ostatní			132	5	60	106
Finanční aktiva v pořizovací ceně celkem			153 586	12 520	145 586	9 255
Inven Capital, SICAV, a.s., podfond ČEZ (A)	CZ	99,84	3 113	-	3 173	-
Inven Capital, SICAV, a.s., podfond ČEZ (C)	CZ	99,95	1 997	-	2 071	-
Kapitálová finanční aktiva v reálné hodnotě celkem			5 110	-	5 244	-
Celkem			158 696	12 520 ²⁾	150 830	9 255

¹⁾ Vlastnický podíl je roven podílu na hlasovacích právech k 31. 12. 2025.

²⁾ Hodnota dividend se od přijatých dividend vykázaných ve výkazu o peněžních tocích liší o realizované kurzové rozdíly.

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

Pohyby dceřiných, přidružených a společných podniků v pořizovací ceně za rok 2025 a 2024 jsou uvedeny v následujících tabulkách (v mil. Kč):

Netto hodnota k 1. 1. 2025	145 586
Přírůstky – peněžité a nepeněžité vklady do vlastního kapitálu:	
CEZ Holdings B.V.	8 498
Elektrárna Dukovany II, a. s.	676
ČEZ PV & Wind a.s.	408
ÚJV Řež, a. s.	288
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	255
Nuclear Property Services, s.r.o.	100
Ostatní	205
Přírůstky celkem	10 430
Úbytky – prodej:	
Elektrárna Dukovany II, a. s.	-3 486
Úbytky – nepeněžité vklady do vlastního kapitálu:	
ČEZ Teplárenská, a.s.	-3 167
Ostatní	-6
Úbytky celkem	-6 659
Opravné položky – tvorba (viz bod 25)	-4
Opravné položky – zúčtování (viz bod 25):	
CEZ Holdings B.V.	2 524
ČEZ ESCO, a.s.	1 709
Opravné položky celkem	4 229
Netto hodnota k 31. 12. 2025	<u>153 586</u>

K zúčtování opravné položky k majetkové účasti ve společnosti CEZ Holdings B.V. v roce 2025 došlo z důvodu meziročního zvýšení zpětně získatelné částky s ohledem na zlepšení ekonomické výkonnosti zejména u vlastnický podřízených peněžotvorných jednotek Belectric, Metrolog, Hermos, Instal Bud Pecyna a Project X.

Netto hodnota k 1. 1. 2024	121 776
Přírůstky – nové společnosti:	
Czech Gas Networks S.à r.l.	13 727
ČEZ PV & Wind a.s.	596
ČEZ Trade, a.s.	50
FVE Mydlovary, s.r.o.	8
Přírůstky – peněžité a nepeněžité vklady do vlastního kapitálu:	
ČEZ ESCO, a.s.	3 168
Elektrárna Dukovany II, a. s.	1 120
ČEZ ICT Services, a. s.	571
CEZ Holdings B.V.	480
Přírůstky celkem	19 720
Úbytky – snížení vlastního kapitálu s výplatou:	
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	-924
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-48
Úbytky celkem	-972
Opravné položky – tvorba (viz bod 25):	
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-45
MARTIA a.s.	-15
Elektrárna Temelín II, a. s.	-10
Opravné položky – zúčtování (viz bod 25):	
Energotrans, a.s.	3 289
CEZ Holdings B.V.	1 608
CEZ Hungary Ltd.	233
ČEZ Teplárenská, a.s.	2
Opravné položky celkem	5 062
Netto hodnota k 31. 12. 2024	145 586

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

6.5. 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
Dluhopisy celkem	125 071	128 763
Minus: Krátkodobá část	-20 151	-21 071
Dluhopisy bez krátkodobé části	104 920	107 692
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů:		
Méně než 2,00 % p. a.	3 729	4 703
Od 2,00 % do 2,99 % p. a.	31 701	16
Od 3,00 % do 3,99 % p. a.	5 594	23 084
Od 4,00 % do 4,99 % p. a.	1 067	15 775
Od 5,00 % do 5,99 % p. a.	136	328
Od 6,00 % p. a.	102	171
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů celkem	42 329	44 077
Minus: Krátkodobá část	-3 189	-3 102
Dlouhodobé bankovní úvěry a závazky z leasingů bez krátkodobé části	39 140	40 975
Dlouhodobé dluhy celkem	167 400	172 840
Minus: Krátkodobá část	-23 340	-24 173
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	144 060	148 667

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

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

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2025	2024
Splátky během jednoho roku	23 340	24 173
Splátky od 1 roku do 2 let	18 674	21 815
Splátky od 2 do 3 let	22 677	19 341
Splátky od 3 do 4 let	6 805	23 570
Splátky od 4 do 5 let	12 722	9 558
V dalších letech	83 182	74 383
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>167 400</u>	<u>172 840</u>

Přehled dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2025		2024	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	6 517	158 001	6 427	161 874
USD	302	6 233	302	7 319
JPY	20 140	2 653	20 138	3 111
CZK		513		536
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>167 400</u>		<u>172 840</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými dluhy 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 3 měsíce až 1 rok	37 202	37 804
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	130 198	135 036
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>167 400</u>	<u>172 840</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 7 a 8.

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

	Dluhy	Ostatní dlouhodobé finanční závazky	Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky	Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva	Závazky / aktiva z financování celkem
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2024	159 340	1 166	56 852	-6 527	210 831
Peněžní toky	10 885	5	-27 363	2 546	-13 927
Přírůstky a modifikace leasingů	823	-	-	-	823
Kurzové rozdíly	168	-	-25	-	143
Změny reálné hodnoty ¹⁾	3 166	-	-	-	3 166
Schválená dividenda	-	-	27 875	-	27 875
Reklasifikace	-	-1 019	1 019	-	-
Ostatní ²⁾	657	600	-186	20	1 091
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2024	175 039	752	58 172	-3 961	230 002
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	7 230	48 477	-55 819	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2024	<u>175 039</u>	<u>7 982</u>	<u>106 649</u>	<u>-59 780</u>	
Minus: Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	-7 230	-48 477	55 819	
Závazky / aktiva z financování k 1. 1. 2025	175 039	752	58 172	-3 961	230 002
Peněžní toky	10 381	-56	-18 681	-2 347	-10 703
Přírůstky a modifikace leasingů	205	-	-	-	205
Kurzové rozdíly	-2 633	-2	-181	-	-2 816
Změny reálné hodnoty ¹⁾	-5 195	-	-	-	-5 195
Schválená dividenda	-	-	25 166	-	25 166
Reklasifikace	-	-953	953	-	-
Ostatní ²⁾	-174	594	-911	5	-486
Závazky / aktiva z financování k 31. 12. 2025	177 623	335	64 518	-6 303	236 173
Závazky / aktiva z jiných činností než financování	-	7 053	21 804	-53 097	
Celková částka uvedená v rozvaze k 31. 12. 2025	<u>177 623</u>	<u>7 388</u>	<u>86 322</u>	<u>-59 400</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 8.3).

²⁾ Položka Ostatní obsahuje naběhlé úroky včetně časového rozlišení úroků, převod závazku z cash poolingů Skupiny ČEZ k bývalé dceřiné společnosti Elektrárna Dukovany II, a. s., a převod placených úroků z leasingů do provozní činnosti a nepeněžní přírůstky a úbytky závazků.

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

6.6. Krátkodobé úvěry

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

	2025	2024
Bankovní úvěry	9 792	2 092
Kontokorentní účty	431	107
Celkem	10 223	2 199

Většina krátkodobých úvěrů je úročena pevnými úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2025, resp. 2024, byla 2,3 %, resp. 4,3 %. Za rok 2025, resp. 2024, činila vážená průměrná úroková sazba 2,4 %, resp. 2,9 %.

6.7. 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	15 591	19 899
Dohadné účty pasivní	5 585	5 681
Kolaterály	2 704	1 596
Závazky z pořízení stálých aktiv	2 203	1 961
Závazky vůči zaměstnancům	549	498
Ostatní obchodní závazky	1 096	1 088
Celkem	27 728	30 723

6.8. Deriváty a ostatní finanční závazky

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

	2025		
	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Celkem
Závazek z cash poolingů Skupiny ČEZ	-	62 842	62 842
Závazek z pořízení dceřiných společností a z nesplacených vkladů	83	115	198
Ostatní	335	1 676	2 011
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	418	64 633	65 051
Deriváty zajišťující peněžní toky	6 970	3 817	10 787
Komoditní a ostatní deriváty	-	17 872	17 872
Finanční závazky v reálné hodnotě	6 970	21 689	28 659
Celkem	7 388	86 322	93 710

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

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

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	-	33 458
Dodávka v roce 2026	13 801	7 356
Dodávka v roce 2027	2 356	1 847
Dodávka v roce 2028 a dále	1 715	748
Komoditní a ostatní deriváty celkem	17 872	43 409

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	5 825	20 313
Plyn	9 076	20 576
Emisní povolenky, záruky původu	956	999
Ropa	31	8
Finanční deriváty	1 984	1 513
Komoditní a ostatní deriváty celkem	17 872	43 409

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 6.4.

7. 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.

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

- Úroveň 1: ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích.
- Úroveň 2: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímo 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, společnost 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	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:					
Komoditní deriváty	21 900	21 900	5 270	16 229	401
Deriváty zajišťující peněžní toky	12 366	12 366	9 152	3 214	-
Ostatní deriváty	601	601	-	601	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	21 956	21 956	21 956	-	-
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	5 110	5 110	-	-	5 110
Závazky oceňované reálnou hodnotou:					
Komoditní deriváty	-15 888	-15 888	-7 595	-8 216	-77
Deriváty zajišťující peněžní toky	-10 787	-10 787	-8 858	-1 929	-
Ostatní deriváty	-1 984	-1 984	-	-1 984	-
Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:					
Půjčky	35 538	35 916	-	35 916	-
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	3 603	3 603	-	3 603	-
Ostatní finanční pohledávky	10 377	10 317	-	10 317	-
Dlouhodobé dluhy ¹⁾	-165 996	-167 948	-122 816	-45 132	-
Krátkodobé úvěry	-10 223	-10 223	-	-10 223	-
Ostatní finanční závazky	-65 051	-65 051	-	-65 051	-

¹⁾ Hodnota dlouhodobých dluhů je uvedena bez závazků z leasingů, jejichž reálná hodnota není zveřejněna (účetní hodnota k 31. 12. 2025 je -1 404 mil. Kč).

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

	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou:</u>					
Komoditní deriváty	31 997	31 997	16 859	14 293	845
Deriváty zajišťující peněžní toky	25 748	25 748	19 266	6 482	-
Ostatní deriváty	921	921	-	921	-
Dluhová finanční aktiva s omezeným disponováním	19 910	19 910	19 910	-	-
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	5 244	5 244	-	-	5 244
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	-41 896	-41 896	-19 735	-20 846	-1 315
Deriváty zajišťující peněžní toky	-8 945	-8 945	-2 569	-6 376	-
Ostatní deriváty	-1 513	-1 513	-	-1 513	-
<u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna:</u>					
Půjčky	37 909	38 751	-	38 751	-
Pohledávky z prodeje dceřiných podniků	10	10	-	10	-
Ostatní finanční pohledávky	4 787	4 806	-	4 806	-
Dlouhodobé dluhy ¹⁾	-171 262	-172 551	-125 682	-46 869	-
Krátkodobé úvěry	-2 199	-2 199	-	-2 199	-
Ostatní finanční závazky	-62 277	-62 277	-	-62 277	-

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

Společnost sjednává derivátové finanční nástroje s různými protistranami, zejména s velkými skupinami působícími v energetickém sektoru a velkými finančními institucemi s vysokým kreditním ratingem. Mezi deriváty, které se oceňují pomocí modelů využívajících tržní vstupy, patří zejména komoditní forwardy, 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	5 624	403	-249
Přírůstky	-	-	-
Úbytky	-	-	-6 661
Přecenění	-380	-	6 440
Přesun do úrovně 2	-	-403	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	5 244	-	-470
Přírůstky	-	-	-
Úbytky	-	-	-5 310
Přecenění	-134	-	5 622
Přesun do úrovně 2	-	-	482
Zůstatek k 31. 12. 2025	5 110	-	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 investici do investičních fondů ČEZ ve společnosti Inven Capital, SICAV, a.s. (viz bod 6.4). Reálnou hodnotu investic investičních fondů ČEZ ve společnosti Inven Capital, SICAV, a.s., 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.

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.

7.1. 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	34 867	-28 659	58 666	-52 354
Ostatní finanční nástroje ¹⁾	36 073	-41 378	43 048	-44 240
Kolaterály zaplacené / přijaté ²⁾	1 458	-2 704	910	-1 596
Finanční aktiva / závazky, brutto	72 398	-72 741	102 624	-98 190
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané v rozvaze	72 398	-72 741	102 624	-98 190
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-48 136	48 136	-73 393	73 393
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	24 262	-24 605	29 231	-24 797

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

²⁾ Kolaterály zaplacené jsou součástí řádku Obchodní a jiné pohledávky a kolaterály přijaté jsou součástí řádku Obchodní závazky.

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

Krátkodobá derivátová aktiva jsou v rozvaze součástí řádku Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva, dlouhodobá derivátová aktiva jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobá finanční aktiva, krátkodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky a dlouhodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobé finanční závazky.

8. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

Ve Skupině ČEZ je kontinuálně rozvíjen systém řízení rizik s cílem chránit hodnotu Skupiny při podstupování rizika, které je pro akcionáře akceptovatelné. Riziko je ve Skupině definováno jako potenciální odchylka skutečného vývoje od vývoje očekávaného (plánovaného) a je měřeno pomocí výše takové odchylky v Kč a pravděpodobnosti, s jakou tato odchylka nastane.

Ve Skupině je uplatňován koncept rizikového kapitálu, což umožňuje stanovovat základní strop pro dílčí rizikové limity a zejména jednotnou kvantifikaci různých druhů rizik. Hodnotu souhrnného ročního rizikového kapitálu (Profit@Risk) schvaluje představenstvo na základě návrhu rizikového výboru pro každý finanční rok. Návrh limitu, 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 Regulační
1.4 Likvidity trhu		3.4 Bezpečnostní	4.4 Reputační

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

- aktivity, u nichž je jednotně kvantifikováno, jak se příslušná aktivita podílí na souhrnném ročním limitu rizikového kapitálu (Profit@Risk) Skupiny (tj. na konkrétní pravděpodobnosti lze objektivně říci, jaké riziko je spojené s aktivitou / plánovaným ziskem). Tato rizika jsou řízena dle pravidel a limitů stanovených ředitelem divize finance ČEZ, a. s., na základě doporučení rizikového výboru, a současně v souladu s řídicí dokumentací příslušných subjektů / procesů Skupiny,
- aktivity, u nichž podíl na souhrnném ročním limitu rizikového kapitálu Skupiny dosud není stanoven. Tato rizika jsou řízena odpovědnými vlastníky daných procesů na kvalitativní bázi v souladu s interní řídicí dokumentací příslušných subjektů / procesů Skupiny, které navíc od roku 2021 podléhají pravidlům schématu Jednotného řízení skupinově významných rizik.

Pro veškerá jednotně kvantifikovaná rizika je stanoven dílčí rizikový limit, jehož průběžné čerpání je měsíčně vyhodnocováno a je zpravidla definováno jako součet aktuální očekávané odchylky 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.

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

- Rizika ročního rozpočtu (čerpání souhrnného ročního limitu rizikového kapitálu, tj. Profit@Risk limitu),
- Rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace),
- Dluhová kapacita (aktuální odchylka od optimálního zadlužení v horizontu Y+5, odvozeného z požadavků ratingových agentur na plnění dluhových ukazatelů pro udržení ratingu ČEZ).

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

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

Vývoj měnových kurzů a úrokových sazeb je významným rizikovým faktorem hodnoty ČEZ. Existující systém řízení finančních rizik je zaměřen zejména na budoucí peněžní toky a dále na vlastní finanční obchody, které jsou uzavírány za účelem řízení celkové rizikové pozice v souladu s rizikovými limity (potenciální riziko řízeno na bázi VaR, EBITDA@Risk a doplňkových pozičních limitů). Vlastní finanční

nástroje (tj. aktivní i pasivní finanční obchody a derivátové obchody) jsou proto realizovány výhradně v kontextu celkových očekávaných peněžních toků (včetně provozních a investičních cizoměnových toků).

Kreditní rizika

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

Maximální kreditní expozice společnosti týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 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 vnímáno primárně jako riziko operační (riziko řízení likvidity) a rizikovým faktorem je interní schopnost efektivně řídit proces plánování budoucích peněžních toků a zajistit adekvátní likviditu a efektivní krátkodobé financování (riziko řízeno na kvalitativní bázi). K řízení fundamentálního likviditního rizika (tj. likviditního rizika v bankovním pojetí) slouží systém řízení rizik jako celek. Budoucí odchylky očekávaných peněžních toků jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení ČEZ. Dalšími nástroji používanými pro řízení likviditního rizika jsou pravidelně vyhodnocované Margin@Risk reporty a reporty stresových scénářů likvidity, které slouží zejména k řízení likviditního rizika souvisejícího s požadavky na maržové vklady. V těchto reportech jsou hodnoceny i vlivy transakcí klouzavého prodeje elektřiny a nákupu emisních povolenek v horizontu následujících 6 let.

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

Komoditní rizika

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

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje maximální potenciální snížení reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IFRS 9 (v ČEZ deriváty s těmito podkladovými komoditami: elektřina, emisní povolenky EUA, zemní plyn, uhlí ARA, Richards Bay, Newcastle a ropa a ropné produkty) na dané hladině spolehlivosti,
- pro věrné zobrazení zajišťovacího charakteru významné části existujících derivátových prodejních kontraktů elektřiny s dodávkou v Německu jsou ve výpočtu VaR zahrnuty také vysoce pravděpodobné budoucí prodeje elektřiny vlastní výroby s dodávkou v ČR,
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda jednoduchého klouzavého průměru (SMA – Simple Moving Average) na 60denních časových řadách,
- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE a ICE,
- indikátor VaR ilustruje zejména vliv přecenění výše zmíněných finančních nástrojů do výkazu zisku a ztráty.

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

	2025	2024
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	2 294	2 922

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 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),
- citlivost relevantní části výkazu zisku a ztráty je měřena jako změna ročních úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31. 12.,
- uvažované úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	2025	2024
Úroková citlivost na paralelní posun výnosových křivek (+10 bp)	-27	-34

Kreditní expozice

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

	2025	2024
Poskytnuté záruky dceřiným podnikům neobsažené v rozvaze	12 616	11 141

Poskytnuté záruky představují zejména ručení za realizované zakázky a za bankovní úvěry a jiné závazky příslušných společností. Beneficiant může záruku uplatnit pouze za podmínek uvedených v záruční listině, zpravidla v návaznosti na nezaplacení částky vyplývající z kontraktu či při neplnění kontraktu. V současné době společnosti, jejichž závazky jsou předmětem garance, svoje závazky plní. Záruky mají různé doby platnosti. Nejzazší termín pro uplatnění k 31. 12. 2025 a 2024 nebyl smluvně omezen.

Likviditní rizika

Splatnosti finančních závazků stanovené na základě smluvních nediskontovaných plateb k 31. 12. 2025 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry a závazky z leasingů	Deriváty ¹⁾	Ostatní finanční závazky	Obchodní závazky	Poskytnuté záruky ²⁾
Splatnost v roce 2026	22 317	3 932	516 733	64 638	27 728	12 616
Splatnost v roce 2027	18 521	5 034	112 358	327	-	-
Splatnost v roce 2028	21 342	5 797	27 360	89	-	-
Splatnost v roce 2029	3 128	7 540	3 587	3	-	-
Splatnost v roce 2030	4 091	12 265	2 578	-	-	-
V dalších letech	84 046	12 095	31 127	2	-	-
Celkem	153 445	46 663	693 743	65 059	27 728	12 616

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

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

¹⁾ Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 7.

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

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

Rok	Maximální čistá hodnota zaplacených maržových vkladů a kolaterálů	Den maxima	Průměrná denní čistá hodnota zaplacených maržových vkladů a kolaterálů	Tržní cena ¹⁾ (EUR/MWh)	
				Elektřina CAL DE BL Y+1	Plyn TTF Y+1
2021	60 816	27. 12. 2021	3 680	271	98
2022	195 240	29. 8. 2022	86 612	985	312
2023	76 737	2. 1. 2023	30 681	214	78
2024	23 986	20. 9. 2024	19 137	82	35
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 společnost k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 73,6 mld. Kč, resp. 57,5 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, dočerpát 800 mil. EUR, resp. 400 mil. EUR.

8.3. 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 společnost zajištěna proti riziku změn peněžních toků vztahujících se k rozvahovému aktivu anebo závazku nebo k vysoce pravděpodobné očekávané transakci.

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

Na počátku zajištění společnost připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj, popíše ekonomický vztah mezi zajištěnou položkou a zajišťovacím nástrojem, posuzování efektivnosti, a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce.

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.

Společnost zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodeje elektřiny v České republice. Jako zajišťovací nástroj slouží portfolio forwardů a futures na prodej (případně nákup) elektřiny v Německu. Výsledkem own-use předprodeje (bod 6) 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 společnost 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.

Společnost 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.

Společnost 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.

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	-1 411	-1 449
Komoditní riziko – elektřina, celkem	GWh	-31 834	644	-1 248
Komoditní riziko – nákup emisních povolenek v letech 2026–2028	tis. t	2 776	696	696
Komoditní riziko celkem			1 340	-552
Měnové riziko v letech 2026–2042	mil. EUR	-5 836	-152 996	-163
Měnové riziko v letech 2026–2042	mil. USD	-300	772	715
Úrokové riziko v letech 2026–2032		-	-	-128
Měnové a úrokové riziko celkem			-152 224	424
Celkem zajištění peněžních toků			-150 884	-128

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

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 a plynu, 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	-15 928	-2 210
Komoditní riziko – nákup emisních povolenek	696	-	-
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	4 241	2 162	-1
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	-	56	-
Zajištění peněžních toků celkem	6 913	-13 710	-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
Měnové riziko – předprodej elektřiny, nákup emisních povolenek	-3 611	-1 036	1
Úrokové riziko – úrokové náklady z emitovaných dluhopisů	19	57	-
Zajištění peněžních toků celkem	-2 140	-15 209	-2 505

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	6 913	-2 140
Odúčtování neefektivní části zajištění do výsledku hospodaření	-2 211	-2 505
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	4 702	-4 645
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-14 330	-15 249
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	620	40
Odúčtování efektivní části zajištění celkem	-13 710	-15 209

9. 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 za účelem obchodování. Zásoba plynu v zásobnících 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
Materiál na skladě	9 593	8 293
Plyn v zásobníku k obchodování	3 835	3 190
Poskytnuté zálohy na zásoby	313	395
Ostatní zásoby	24	41
Opravné položky k zásobám	-68	-66
Celkem	13 697	11 853

10. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit akreditovanou osobou. Společnosti bylo přiděleno na základě Národního alokačního plánu určité množství emisních povolenek.

Nejpozději do 30. září následujícího kalendářního roku je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá skutečnému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Emisní povolenky nakoupené pro spotřebu v následujícím roce jsou vykazovány v oběžných aktivech na řádku Emisní povolenky. Emisní povolenky s plánovanou pozdější dobou spotřeby jsou vykázány jako součást dlouhodobého nehmotného majetku.

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

Společnost dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž změny reálné hodnoty jsou účtovány do výsledku hospodaření a vykázány na 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.

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek držенých společností 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.	11 504	22 151	12 661	17 575
Přidělení emisních povolenek	111	-	105	-
Vypořádání s registrem	-11 193	-21 547	-11 175	-15 507
Nákup emisních povolenek	10 695	22 460	9 913	20 083
Emisní povolenky pro spotřebu k 31. 12.	11 117	23 064	11 504	22 151
<u>Emisní povolenky k obchodování:</u>				
Emisní povolenky k obchodování k 1. 1.	1 329	2 375	2 930	5 595
Vypořádání s registrem	-604	-978	-596	-963
Nákup emisních povolenek	6 823	13 078	7 900	12 916
Prodej emisních povolenek	-6 598	-12 641	-8 905	-13 934
Přecenění na reálnou hodnotu	-	132	-	-1 239
Emisní povolenky k obchodování k 31. 12.	950	1 966	1 329	2 375

K 31. 12. 2025, resp. 2024, jsou součástí řádku Emisní povolenky rovněž záruky původu ve výši 3 mil. Kč, resp. 6 mil. Kč.

11. Ostatní oběžná aktiva

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

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.

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

	2025	2024
Náklady příštích období	667	638
Dotace, daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 177	2 275
Poskytnuté zálohy	1 594	1 700
Ostatní smluvní aktiva	3 658	10 246
Celkem	8 096	14 859

12. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

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

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

13. 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, znějí 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, resp. 2024, byla schválena výplata dividendy ve výši 47 Kč, resp. 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 společnosti při řízení kapitálové struktury je udržovat rating na investičním stupni a úrovni obvyklé v odvětví a udržovat zdravý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude podporovat podnikání Skupiny a maximalizovat hodnotu pro akcionáře. Společnost sleduje kapitálovou strukturu a provádí její změny s ohledem na změny podnikatelského prostředí.

Společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. S ohledem na aktuální strukturu a stabilitu cash flow a na rozvojovou strategii je cílem Skupiny úroveň ukazatele maximálně 3,5.

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy a o opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku a dále snížený o zisk (nebo zvýšený o ztrátu) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně části splatné do jednoho roku a krátkodobé úvěry. Čistý dluh představuje celkový dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty a o vysoce likvidní finanční aktiva. Vysoce likvidní finanční aktiva zahrnují pro potřeby řízení kapitálové struktury krátkodobá a dlouhodobá dluhová finanční aktiva a krátkodobé i dlouhodobé termínované vklady. V rámci těchto výpočtů jsou vždy zahrnuty i položky vztahující se k aktivům drženým k prodeji, které jsou vykázány v rozvaze odděleně.

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

	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	-17 561	-3 077
Čistý dluh	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	-197	-247
EBITDA	137 038	137 462
Čistý dluh / EBITDA	1,56	1,48

14. Rezervy

Společnost 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 demolice a demontáže emisních zdrojů a rekultivace skládek

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnaní 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, po kterou bude v elektrárnách probíhat výroba elektřiny v případě jaderných rezerv a rezervy na demolice a demontáže emisních zdrojů, resp. po předpokládanou zbytkovou dobu aktivního provozu skládky v případě rezervy na rekultivace 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 %
Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů	2,0 %	1,8 %	2,3 %	1,5 %	1,7 %	2,2 %
Rezerva na rekultivace 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 vyrovnaní 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 společnost 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 společnosti výrazně lišit.

Rezerva na zaměstnanecké požitky

Společnost 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, výši 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:		
Průměrná míra fluktuace	1,9 %	2,0 %
Předpokládaný růst nominální průměrné mzdy	3,6 %	5,4 %
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

Společnost vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí odpovídající rozdílu mezi skutečně vypuštěným množstvím emisí a stavem přidělených emisních povolenek. Tato rezerva je oceněna primárně pořizovací cenou emisních povolenek, které byly nakoupeny se záměrem pokrytí emisí skleníkových plynů vykazovaného období, a dále je zde zohledněn vliv zajišťovacího účetnictví (viz bod 8.3). 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	142 687	3 556	146 243	143 170	2 506	145 676
Rezerva na demolice a demontáže emisních zdrojů	14 835	467	15 302	13 378	343	13 721
Rezerva na rekultivace skládek	484	6	490	503	8	511
Rezerva na emise CO ₂	-	23 705	23 705	-	22 625	22 625
Rezerva na zaměstnanecké požitky	2 542	173	2 715	2 621	211	2 832
Rezerva na soudní a obchodní spory	-	741	741	-	627	627
Ostatní rezervy	34	28	62	35	29	64
Celkem	160 582	28 676	189 258	159 707	26 349	186 056

Společnost v roce 2025, resp. 2024, vypustila do ovzduší celkem 11 430 tis. tun CO₂, resp. 11 797 tis. tun CO₂.

14.1. Jaderné rezervy

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

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 6.1).

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 činí poplatek 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	74 154	11 965	43 138	129 257
Vliv inflace a reálné úrokové míry	3 560	573	2 071	6 204
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	784	-	784
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-459	-	-459
Dopad změny odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-10 721	-	22 852	12 131
Čerpání za běžný rok	-	-608	-1 633	-2 241
Zůstatek k 31. 12. 2024	66 993	12 255	66 428	145 676
Vliv inflace a reálné úrokové míry	2 820	514	2 843	6 177
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	452	-	452
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-1 362	-	-1 362
Dopad změny odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-5 020	-	2 814	-2 206
Čerpání za běžný rok	-	-730	-1 764	-2 494
Zůstatek k 31. 12. 2025	64 793	11 129	70 321	146 243

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					Dopad změny diskontní sazby do hodnoty aktiv z celkové změny
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem	Změna v %	
		Dočasné	Trvalé			
Efekt snížení diskontní sazby:						
-20 bp	6 954	434	2 130	9 518	+6,5 %	9 084
-10 bp	3 381	213	1 053	4 647	+3,2 %	4 434
Zůstatek k 31. 12. 2025 – základní scénář ¹⁾	64 793	11 129	70 321	146 243		
Efekt zvýšení diskontní sazby:						
+10 bp	-3 200	-205	-1 031	-4 436	-3,0 %	-4 231
+20 bp	-6 230	-402	-2 040	-8 672	-6,0 %	-8 270

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 %.

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

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

Rezervu na rekultivace skládek společnost 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 pro daňové účely 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 6.1).

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

	Rezerva	
	Demolice a demontáže emisních zdrojů	Rekultivace skládek
Zůstatek k 1. 1. 2024	13 784	496
Vliv inflace a reálné úrokové míry	634	23
Změna odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	-378	3
Čerpání za běžný rok	-319	-11
Zůstatek k 31. 12. 2024	13 721	511
Vliv inflace a reálné úrokové míry	515	19
Změna odhadu účtovaná do výsledku hospodaření	-163	-15
Změna odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek	1 544	-21
Čerpání za běžný rok	-315	-4
Zůstatek k 31. 12. 2025	15 302	490

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 Dětmarovice (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.

14.3. Rezerva na zaměstnanecké požitky

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

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

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

	Zaměstnanecké požitky
Zůstatek k 1. 1. 2024	2 789
Naběhlé úroky	169
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	167
Pojistněmatematické zisky a ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-158
Čerpání za běžný rok	-135
Zůstatek k 31. 12. 2024	2 832
Naběhlé úroky	170
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	163
Pojistněmatematické zisky a ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-316
Čerpání za běžný rok	-134
Zůstatek k 31. 12. 2025	2 715

Vážená průměrná zbývající splatnost rezervy k 31. 12. 2025, resp. 2024, činila 10,0 let, resp. 11,7 let.

15. Ostatní krátkodobé závazky

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

	2025	2024
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	886	701
Výnosy příštích období	13	3
Přijaté zálohy	321	254
Celkem	1 220	958

16. 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.

Společnost neaplikuje standard IFRS 16 na leasing nehmotných aktiv.

16.1. Společnost jako nájemce

Společnost používá jednotný přístup k vykazování a oceňování všech leasingů, s výjimkou krátkodobých nájmu a nájmu aktiv s nízkou hodnotou. Společnost účtuje o budoucích leasingových platbách jako závazcích z leasingu a vykazuje aktiva z práv k užívání, která představují právo používat podkladová aktiva, jako součást dlouhodobého hmotného majetku (viz bod 3). Leasingové splátky u krátkodobých leasingů a leasingů aktiv s nízkou hodnotou se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu nájmu.

a) Závazek z leasingu

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

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

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

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

b) Aktiva z práv k užívání

Společnost vykazuje aktiva z práv k užívání (viz též bod 3) 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.

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

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

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

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

Hodnoty závazků z leasingu jsou vykazovány jako součást dlouhodobých dluhů (viz bod 6.5).

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

	2025	2024
Splátky jistiny	342	321
Splátky úroků	72	48
Leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku z leasingu	1 300	1 460
Celkový peněžní výdaj související s leasingy	1 714	1 829

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

	2025	2024
Náklady související s krátkodobými leasingy	58	70
Náklady na leasing aktiv s nízkou hodnotou	6	7
Variabilní leasingové platby nezahrnuté v ocenění závazku	1 300	1 460
Odpisy aktiv z práva k užívání	241	210
Úrokové náklady	72	49

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

Společnost očekává v příštím roce splátky leasingů, které nejsou obsaženy v ocenění závazku z leasingu, ve výši 1 400 mil. Kč.

16.2. Společnost jako pronajímatel

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

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

Operativní leasing je leasing, ve kterém společnost nepřevádí v podstatě všechna rizika a výhody plynoucí z vlastnictví aktiv.

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

Finanční leasing

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

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

	2025	2024
Splátky během jednoho roku	143	151
Splátky od 1 roku do 2 let	107	140
Splátky od 2 do 3 let	76	81
Splátky od 3 do 4 let	68	47
Splátky od 4 do 5 let	5	12
V dalších letech	11	27
Celkové nediskontované platby	410	458
Nerealizovaný finanční výnos	-29	-43
Čistá investice do leasingu	381	415

K 31. 12. 2025, resp. 2024, společnost vykázala úrokový výnos z čisté investice do leasingu v částce 20 mil. Kč, resp. 22 mil. Kč.

Operativní leasing

Výnosy z pronájmu majetku formou operativního leasingu v roce 2025, resp. 2024, činily 621 mil. Kč, resp. 648 mil. Kč. Nájemné plynoucí z pronájmu investic do nemovitostí je uvedeno v bodu 5. V následujících letech společnost 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 3.

17. Provozní výnosy

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

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

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

Tržby z prodeje elektřiny

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

Tržby z prodeje plynu

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

Tržby z prodeje tepla

Společnost vyrábí teplo převážně kogeneračním způsobem, což zajišťuje efektivní využití paliva a nižší emise škodlivin. Výroba tepelné energie a její následný prodej podléhá regulaci ze strany

Energetického regulačního úřadu. Hlavním odběratelem tepla je dceřiná společnost ČEZ Teplárenská, a.s., která zajišťuje distribuci tepla koncovým zákazníkům nebo dalším distributorům. Fakturace odběratelům probíhá dle dohodnutých smluvních podmínek a odebraných objemů převážně v měsíční periodicitě.

Tržby z prodeje služeb

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

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

	2025	2024
<u>Prodej elektřiny, tepla a plynu:</u>		
Silová elektřina – tuzemsko:		
OTE, a.s.	66 038	46 269
ČEZ Prodej, a.s.	50 763	66 238
Pražská energetika, a.s.	4 238	5 412
E.ON Energie, a.s.	1 954	9 762
MVM ONEnergy Zrt.	1 361	1 678
Severočeské doly a.s.	1 213	1 360
Veolia Komodity ČR, s.r.o.	1 118	552
Entauri trading s.r.o.	745	777
SUAS Commodities s.r.o.	729	66
LAMA energy a.s.	375	579
Veolia Energie ČR, a.s.	275	670
Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.	246	737
ARMEX ENERGY a.s.	226	536
Pražská plynárenská, a.s.	202	2 055
Ostatní odběratelé	578	3 175
Silová elektřina – tuzemsko celkem	130 061	139 866
Silová elektřina – zahraničí	7 631	10 123
Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 8.3)	15 928	14 230
Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 8.3)	-499	431
Prodej elektřiny celkem	153 121	164 650
Prodej plynu	13 697	14 802
Prodej tepla	3 451	3 191
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu celkem	170 269	182 643
<u>Prodej služeb a ostatní tržby:</u>		
Podpůrné služby přenosové soustavě	1 121	2 470
Ostatní služby	5 184	4 631
Tržby z pronájmu	667	691
Ostatní tržby	216	195
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby celkem	7 188	7 987
Ostatní provozní výnosy	1 606	946
Provozní výnosy celkem	179 063	191 576

Výnosy ze smluv se zákazníky v roce 2025, resp. 2024, činily 161 361 mil. Kč, resp. 175 278 mil. Kč, a lze je navázat na výše uvedené hodnoty takto:

	2025	2024
Tržby z prodeje elektřiny, tepla a plynu	170 269	182 643
Tržby z prodeje služeb a ostatní tržby	7 188	7 987
Tržby celkem	177 457	190 630
Úpravy:		
Vliv zajištění – předprodej elektřiny	-15 928	-14 230
Vliv zajištění – riziko změny kurzu	499	-431
Tržby z pronájmu	-667	-691
Výnosy ze smluv se zákazníky	161 361	175 278

18. 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 6.

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	3 312	7 467
Ztráta z derivátových obchodů s plynem	-1 806	-994
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s emisními povolenkami a zárukami původu	415	-391
Ztráta z derivátových obchodů s ropou	-32	-35
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s uhlím	-1	12
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami celkem	1 888	6 059

19. 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	-22 521	-23 485
Nákup plynu pro další prodej	-13 109	-14 452
Nákup ostatních energií	-1 595	-1 699
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií celkem	-37 225	-39 636

20. 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	-23 604	-22 449
Spotřeba biomasy a fosilního paliva mimo plynu	-10 299	-12 105
Amortizace jaderného paliva	-3 921	-3 821
Spotřeba plynu	-3 503	-3 723
Palivo a emisní povolenky celkem	-41 327	-42 098

21. Služby

Přehled nákupu služeb k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Opravy a údržba	-6 424	-6 466
Nájemné, správa objektů a ostraha	-2 373	-2 489
Služby IT	-1 474	-1 334
Služby podpory technologie a provozu	-1 438	-1 425
Obsluha zařízení	-531	-506
Demolice	-502	-206
Ostatní služby	-3 200	-3 736
Služby celkem	<u>-15 942</u>	<u>-16 162</u>

Údaje o odměnách nezávislého auditora jsou uvedeny v konsolidované účetní závěrce Skupiny ČEZ.

22. Osobní náklady

Náklad a závazek související s programem dlouhodobých výkonnostních odměn je vykázán, když jsou společnosti poskytnuty služby, a to v reálné hodnotě očekávané peněžní platby. Závazek je následně přeceňován na reálnou hodnotu ke každému vykazovanému období a k datu vypořádání, 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 beneficietovi přidělovány každý rok. Počet přidělených výkonnostních jednotek vychází ze stanovené roční hodnoty dlouhodobé odměny a z ceny akcií před přidělem. Ke každému přidělu výkonnostních jednotek jsou dozorčí radou stanoveny výkonnostní ukazatele na období jednoho roku. Podle vyhodnocení plnění výkonnostních ukazatelů dozorčí radou se upraví počet přidělených výkonnostních jednotek beneficietovi a 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.

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

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	-9 087	-190	-8 362	-195
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2 878	-28	-2 620	-26
Ostatní osobní náklady	-614	-15	-569	-14
Osobní náklady celkem	<u>-12 579</u>	<u>-233</u>	<u>-11 551</u>	<u>-235</u>

¹⁾ Členové dozorčí rady a představenstva 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.

23. Ostatní provozní náklady

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

	2025	2024
Změna stavu rezerv	4 074	2 832
Daně a poplatky	-2 397	-2 285
Odvod z nadměrných příjmů	-	46
Pojistné	-546	-534
Náklady související s obchodováním s komoditami	-466	-582
Poskytnuté dary	-218	-218
Ostatní	-797	-659
Celkem	<u>-350</u>	<u>-1 400</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 14.1). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv.

24. Výnosové úroky

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

	2025	2024
Bankovní účty	1 541	1 568
Úvěry, pohledávky a ostatní dluhová finanční aktiva v naběhlé hodnotě	1 755	1 761
Dluhová finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku	1 066	1 052
Cash pooling Skupiny ČEZ	616	787
Finanční leasing	20	22
Celkem	<u>4 998</u>	<u>5 190</u>

25. Opravné položky k finančním aktivům

Tvorba a zúčtování opravných položek k finančním aktivům dle kategorií k 31. 12. 2025 a 2024 (v mil. Kč):

	2025	2024
Podíly v dceřiných, přidružených a společných podnicích (viz bod 6.4)		
Tvorba	-4	-70
Zúčtování	4 233	5 132
Ostatní	<u>2</u>	<u>-11</u>
Celkem	<u>4 231</u>	<u>5 051</u>

26. Ostatní finanční náklady

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

	2025	2024
Ztráta z finančních derivátů	-691	-
Ztráta z kurzových rozdílů	-306	-
Náklady z přecenění finančních aktiv	-134	-541
Ztráta z prodeje dluhových finančních aktiv s omezeným disponováním	-123	-8
Tvorba a zúčtování rezerv	-25	-10
Ostatní	-218	-247
Celkem	<u>-1 497</u>	<u>-806</u>

27. Ostatní finanční výnosy

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

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

	2025	2024
Přijaté dividendy (viz bod 6.4)	12 520	9 255
Zisk z prodeje společnosti Elektrárna Dukovany II, a. s.	132	-
Zisk z kurzových rozdílů	-	833
Výnosy z přecenění finančních aktiv	-	162
Zisk z prodeje dluhových finančních aktiv	-	161
Zisk z finančních derivátů	-	62
Ostatní	61	46
Celkem	<u>12 713</u>	<u>10 519</u>

28. Daň z příjmů

Splatná daň

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2025, resp. 2024, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití základní sazby 21 %.

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

Společnost povinně aplikuje mezinárodní daňovou reformu – modelová pravidla druhého pilíře BEPS. Dopad této daňové reformy na společnost je pro rok 2025 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 použitých 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. Zvýšené sazby daně pro výpočet odložené daně byly v jednotlivých letech vypočteny jako podíl celkové daně z příjmů právnických osob včetně daně z neočekávaných zisků a daňového základu.

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

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odečitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové odpočty a nepoužité daňové ztráty uplatnit. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně.

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

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

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

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	-33 709	-44 594
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-905	-
Odložená daň z příjmů	7 777	-2 142
Celkem	<u>-26 837</u>	<u>-46 736</u>

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

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	49 873	66 421
Zákonná sazba daně z příjmů	73 %	75 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-36 557	-49 550
Úpravy:		
Daňově neuznatelné opravné položky, netto	3 100	3 766
Nedaňové zisky / ztráty spojené s držbou podílů	-98	-283
Osvobození od daně z přijatých dividend	9 173	6 901
Rozpuštění daňově neuznatelné rezervy	-	5
Daňové pobídky, slevy na dani	2	2
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-905	-
Efekt rozdílné sazby daně pro výpočet odložené daně	-2 125	-3 310
Změna metody odpisování (viz bod 2.3)	-	-4 885
Výnosové úroky	778	790
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-205	-172
Daň z příjmů	-26 837	-46 736
Efektivní daňová sazba	54 %	70 %

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

	2025	2024
Jaderné rezervy	26 989	28 513
Ostatní rezervy	9 061	20 413
Opravné položky	416	687
Závazky z leasingu	294	331
Přecenění finančních instrumentů	214	973
Ostatní přechodné rozdíly	692	1 906
Odložená daňová pohledávka celkem	37 666	52 823
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-34 252	-44 892
Emisní povolenky	-4 982	-16 264
Přecenění finančních instrumentů	-	-9 446
Práva k užívání	-202	-230
Investice do finančního leasingu – pronajímatel	-80	-87
Ostatní přechodné rozdíly	-334	-486
Odložený daňový závazek celkem	-39 850	-71 405
Odložený daňový závazek celkem, netto	-2 184	-18 582

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

	2025	2024
Zůstatek k 1. 1.	-18 582	-28 116
Vliv přeměn	-	-7
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	7 777	-2 142
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	8 621	11 683
Zůstatek k 31. 12.	-2 184	-18 582

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	4 702	-1 479	3 223	-4 645	367	-4 278
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-14 330	10 504	-3 826	-15 249	11 376	-3 873
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	620	-455	165	40	-30	10
Změna reálné hodnoty dluhových nástrojů	-556	117	-439	-571	3	-568
Změna reálné hodnoty kapitálových nástrojů	-	-	-	953	-	953
Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků	316	-66	250	158	-33	125
Celkem	-9 248	8 621	-627	-19 314	11 683	-7 631

29. Spřízněné osoby

Společnost 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
AZ KLIMA a.s.	133	216	33	-
BELECTRIC GmbH	28	117	1	64
CAPEXUS s.r.o.	-	-	135	94
CEZ Deutschland GmbH	-	-	129	123
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	588	558	-	-
CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	149	147	-	-
CEZ Holdings B.V.	-	-	3 152	150
CEZ Hungary Ltd.	1 351	1 882	605	999
CEZ Chorzów S.A.	-	88	-	97
CEZ MH B.V.	-	320	50	-
CEZ Polska sp. z o.o.	-	7	-	1 702
CEZ RES International B.V.	-	-	457	504
CEZ Skawina S.A.	-	102	-	39
Czech Gas Networks S.à r.l.	7 782	7 784	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	28 338	30 601	4 238	5 590
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	382	37	531	765
ČEZ Energo, s.r.o.	67	33	614	542
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. ¹⁾	361	437	955	1 371
ČEZ ESCO, a.s.	291	530	6 285	3 902
ČEZ ESL, s.r.o.	142	97	29	130
ČEZ ICT Services, a. s.	844	1 103	555	413
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	56	74	472	402
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	350	122	3 097	3 219
ČEZ Prodej, a.s.	8 379	10 037	17 686	16 976
ČEZ PV & Wind a.s.	37	-	366	35
ČEZ Teplárenská, a.s.	551	433	760	623
Elektrárna Dukovany II, a. s.	12	19	1	456
Elevion Group B.V.	2 776	516	98	144
Energetické centrum s.r.o.	-	-	109	144
Energotrans, a.s.	3 257	3 661	7 102	9 135
ENESA a.s.	572	277	4	-
EP Rožnov, a.s.	-	-	235	304
Inven Capital, SICAV, a.s.	1	-	1 050	1 586
MARTIA a.s.	8	11	437	391
Nuclear Property Services, s.r.o.	1	1	16	218
PRODECO, a.s.	5	7	77	255
PV Design and Build s.r.o.	209	124	243	52
Revitrans, a.s.	2	2	172	154
SD - Kolejová doprava, a.s.	4	5	513	386
Severočeské doly a.s.	177	215	16 496	13 440
ŠKODA JS a.s.	1 168	1 112	1 546	750
ŠKODA PRAHA a.s. ²⁾	52	298	88	115
Telco Pro Services, a. s.	62	37	88	336
TENAUR, s.r.o.	2	13	101	251
ÚJV Řež, a. s.	12	26	439	539
Ostatní	398	370	756	608
Celkem	58 547	61 419	69 721	67 004

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
BELECTRIC GmbH	697	749	195	199
CE Insurance Limited	-	-	245	217
CEZ Hungary Ltd.	7 844	8 872	408	546
CEZ Chorzów S.A.	45	842	19	789
CEZ Skawina S.A.	58	1 134	24	1 078
Czech Gas Networks S.à r.l.	377	127	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	2 168	2 215	97	136
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	62	57	1 445	1 360
ČEZ Energo, s.r.o.	183	130	100	174
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. ¹⁾	81	73	2 609	2 904
ČEZ ESCO, a.s. ³⁾	32 367	42 858	6 565	6 940
ČEZ ESL, s.r.o.	71	62	40	34
ČEZ ICT Services, a. s.	156	150	1 658	1 534
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	92	146	429	396
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	173	137	1 201	1 371
ČEZ Prodej, a.s. ³⁾	38 329	48 914	5 147	9 382
ČEZ Teplárenská, a.s.	3 265	3 116	263	150
Elektrárna Dukovany II, a. s.	86	77	11	4
Energotrans, a.s.	4 064	4 416	3 802	4 125
ENESA a.s.	2	2	106	
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	399	404
MARTIA a.s.	28	28	1 014	1 256
OSC, a.s.	1	-	238	250
PV Design and Build s.r.o.	-	-	487	52
SD - Kolejová doprava, a.s.	16	15	428	427
Severočeské doly a.s.	1 345	1 478	7 948	9 122
ŠKODA JS a.s.	13	14	2 001	1 983
ŠKODA PRAHA a.s. ²⁾	25	8	546	402
Telco Pro Services, a. s.	66	67	-	-
ÚJV Řež, a. s.	11	10	907	969
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	131	125
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	4	4	87	78
Ostatní	172	142	68	75
Celkem	91 809	115 853	38 847	46 706

¹⁾ K 30. 6. 2025 došlo k zániku společnosti SALLEKO, spol. s r.o., z důvodu fúze s nástupnickou společností ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. Srovnávací informace za rok 2024 byly upraveny.

²⁾ K 1. 1. 2026 došlo ke změně názvu společnosti ŠKODA PRAHA a.s. na ENGINEERING PRAHA a.s.

³⁾ Z důvodu přefakturace provedené v roce 2025, resp. 2024, ve společnosti ČEZ Prodej, a.s., došlo k přesunu příslušné části prodejů na společnost ČEZ ESCO, a.s., ve výši 25 376 mil. Kč, resp. 32 113 mil. Kč.

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému cash pooling. Pohledávka k dceřiným společnostem z tohoto titulu je zahrnuta v rozvaze na řádku Deriváty a ostatní krátkodobá finanční aktiva (viz bod 6.4), závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu je zahrnut v rozvaze na řádku Deriváty a ostatní krátkodobé finanční závazky (viz bod 6.8).

Informace o osobních nákladech členů klíčového vedení jsou obsaženy v bodu 22. Informace o poskytnutých garancích je uvedena v bodu 8.2.

30. Informace o segmentech

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

31. Čistý zisk na akcii

	2025	2024
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění	23 036	19 685
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	536 810	536 810
Ředící efekty	-	-
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	536 810	536 810
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	42,9	36,7
Zředěný	42,9	36,7

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	-15 429	-14 684
Opravné položky k dlouhodobému finančnímu majetku	-4 231	-5 051
Přecenění emisních povolenek k obchodování a záruk původu na reálnou hodnotu	-110	1 293
Tvorba dlouhodobých odměn do nákladů	531	515
Přecenění investice v Inven Capital, SICAV, a.s., podfondy ČEZ na reálnou hodnotu	134	380
Opravné položky k obchodním a jiným pohledávkám	-22	240
Opravné položky k zásobám	32	28
Ostatní	-27	-6
Celkem	-19 122	-17 285

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	33,3
2027	44,8
2028	32,7
2029	30,9
2030	30,4
Celkem	172,1

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

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

Pojištění

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

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