

# **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2015

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2015**

V mil. Kč

	Bod	2015	2014 *	1. 1. 2014 *
<b>Aktiva</b>				
Dlouhodobý hmotný majetek:				
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		719 633	701 316	665 354
Oprávky a opravné položky		-399 608	-371 515	-340 888
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	320 025	329 801	324 466
Jaderné palivo, netto	2.10	12 997	10 953	10 688
Nedokončené hmotné investice, netto	3	88 342	85 788	90 508
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem		421 364	426 542	425 662
Ostatní stálá aktiva:				
Cenné papíry v ekvivalenci	9	9 239	12 277	12 999
Finanční aktiva s omezeným disponováním	4	18 059	17 471	15 498
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	5	22 598	18 877	10 248
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6	20 164	20 611	20 701
Odložená daňová pohledávka	31	1 631	1 738	824
Ostatní stálá aktiva celkem		71 691	70 974	60 270
Stálá aktiva celkem		493 055	497 516	485 932
Oběžná aktiva:				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	10	13 482	20 095	25 003
Pohledávky, netto	11	46 003	50 864	67 485
Pohledávka z titulu daně z příjmů		436	1 618	1 065
Zásoby materiálu, netto		8 577	8 462	8 054
Zásoby fosilních paliv		1 554	1 481	2 552
Emisní povolenky	12	3 456	5 097	8 505
Ostatní finanční aktiva, netto	13	32 728	39 438	38 400
Ostatní oběžná aktiva	14	3 395	3 299	3 398
Oběžná aktiva celkem		109 631	130 354	154 462
<b>Aktiva celkem</b>		<b>602 686</b>	<b>627 870</b>	<b>640 394</b>

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2015**

**pokračování**

	Bod	2015	2014 *	1. 1. 2014 *
<b>Pasiva</b>				
Vlastní kapitál:				
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:				
Základní kapitál		53 799	53 799	53 799
Vlastní akcie		-4 246	-4 382	-4 382
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		218 340	211 891	208 659
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	15	267 893	261 308	258 076
Nekontrolní podíly	9	4 262	4 543	4 690
Vlastní kapitál celkem		272 155	265 851	262 766
Dlouhodobé závazky:				
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	16	145 575	160 852	168 196
Rezervy	19	60 525	57 303	53 347
Odložený daňový závazek	31	22 053	20 609	19 201
Ostatní dlouhodobé závazky	20	8 679	13 425	14 889
Dlouhodobé závazky celkem		236 832	252 189	255 633
Krátkodobé závazky:				
Krátkodobé úvěry	21	223	7 608	2 716
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	16	11 696	15 674	28 104
Obchodní a jiné závazky	22	58 010	60 126	63 025
Závazek z titulu daně z příjmů		1 606	830	1 719
Rezervy	19	8 219	9 758	8 647
Ostatní pasiva	23	13 945	15 834	17 784
Krátkodobé závazky celkem		93 699	109 830	121 995
<b>Pasiva celkem</b>		<b>602 686</b>	<b>627 870</b>	<b>640 394</b>

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2015**

V mil. Kč

	Bod	2015	2014 *
Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb		182 105	173 819
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby		24 569	21 626
Ostatní provozní výnosy		3 493	6 306
<b>Provozní výnosy celkem</b>	<b>24</b>	<b>210 167</b>	<b>201 751</b>
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto	25	-540	2 861
Palivo		-13 053	-12 686
Nákup energie a související služby		-90 905	-75 777
Opravy a údržba		-4 619	-4 991
Odpisy	3, 6	-28 619	-27 705
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	7	-7 685	-8 025
Osobní náklady	26	-17 758	-18 852
Materiál		-4 062	-4 334
Emisní povolenky, netto	12	-1 711	-1 959
Ostatní provozní náklady	27	-12 254	-13 337
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>		<b>28 961</b>	<b>36 946</b>
Nákladové úroky z dluhů	2.8	-2 853	-3 650
Nákladové úroky z rezerv	19	-1 681	-1 834
Výnosové úroky	28	388	608
Kurzové zisky a ztráty, netto		-811	-297
Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků		-	73
Ostatní finanční náklady	29	-1 110	-3 157
Ostatní finanční výnosy	30	5 656	1 190
Zisky a ztráty z cenných papírů v ekvivalenci	2.2, 9	-1 655	-1 223
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>		<b>-2 066</b>	<b>-8 290</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>26 895</b>	<b>28 656</b>
Daň z příjmů	31	-6 348	-6 224
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>20 547</b>	<b>22 432</b>
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů mateřského podniku		20 739	22 403
Nekontrolní podíly		-192	29
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii)</b>	<b>34</b>		
Základní		38,8	41,9
Zředený		38,8	41,9

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2015**

V mil. Kč

	Bod	2015	2014 *
<b>Zisk po zdanění</b>		20 547	22 432
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv:</b>			
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu		11 919	4 891
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření		-1 954	-3 933
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv		-230	-95
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu		1 440	-865
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu		-103	1 783
Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků		-1 046	265
Rozdíly z kurzových přepočtů společných podniků		-1 218	610
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu		1	14
Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu společných podniků		-38	-121
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	31	-1 761	-389
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv</b>		7 010	2 160
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu:</b>			
Ztráty z plánů definovaných požitků		-28	-26
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	31	-3	3
<b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu</b>		-31	-23
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		6 979	2 137
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>		27 526	24 569
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů mateřského podniku		27 811	24 498
Nekontrolní podíly		-285	71

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2015**

V mil. Kč

Bod	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2013	53 799	-4 382	-8 198	-8 671	1 201	224 327	258 076	4 690	262 766
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	22 403	22 403	29	22 432
Ostatní úplný výsledek	-	-	848	699	692	-144	2 095	42	2 137
Úplný výsledek celkem	-	-	848	699	692	22 259	24 498	71	24 569
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 301	-21 301	-228	-21 529
Opční práva na nákup akcií	26	-	-	-	26	-	26	-	26
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-70	70	-	-	-
Akvizice dceřiných podniků	8	-	-	-	-	-	-	15	15
Akvizice nekontrolních podílů	8	-	-	-	-	-2	-2	-31	-33
Prodej dceřiných podniků	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	11	11	33	44
Stav k 31. 12. 2014	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-7 350</u>	<u>-7 972</u>	<u>1 849</u>	<u>225 364</u>	<u>261 308</u>	<u>4 543</u>	<u>265 851</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2015**

**pokračování**

Bod	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2014	53 799	-4 382	-7 350	-7 972	1 849	225 364	261 308	4 543	265 851
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	20 739	20 739	-192	20 547
Ostatní úplný výsledek	-	-	-2 169	7 886	1 425	-70	7 072	-93	6 979
Úplný výsledek celkem	-	-	-2 169	7 886	1 425	20 669	27 811	-285	27 526
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 317	-21 317	-4	-21 321
Prodej vlastních akcií	-	136	-	-	-	-68	68	-	68
Opční práva na nákup akcií	26	-	-	-	31	-	31	-	31
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-63	63	-	-	-
Akvizice nekontrolních podílů	8	-	19	-	-	-166	-147	-145	-292
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	139	139	153	292
Stav k 31. 12. 2015	<u>53 799</u>	<u>-4 246</u>	<u>-9 500</u>	<u>-86</u>	<u>3 242</u>	<u>224 684</u>	<u>267 893</u>	<u>4 262</u>	<u>272 155</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2015**

V mil. Kč

	Bod	2015	2014 *
<b>Provozní činnost:</b>			
Zisk před zdaněním		26 895	28 656
Úpravy o nepeněžní operace:			
Odpisy		28 619	27 705
Amortizace jaderného paliva		3 416	3 356
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto		-562	-326
Kurzové zisky a ztráty, netto		811	297
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto		1 780	2 240
Změna stavu rezerv		-2 374	694
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	7	7 685	8 025
Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy		-1	-1 882
Zisky a ztráty z cenných papírů v ekvivalenci	9	1 655	1 223
Změna stavu aktiv a pasiv:			
Pohledávky		3 614	2 348
Zásoby materiálu a fosilních paliv		-169	581
Pohledávky a závazky z derivátů		5 833	4 973
Ostatní oběžná aktiva		5 469	2 581
Obchodní a jiné závazky		-2 574	1 292
Ostatní pasiva		-1 450	-1 195
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností		78 647	80 568
Zaplacená daň z příjmů		-4 569	-7 538
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		-2 728	-3 677
Přijaté úroky		416	516
Přijaté dividendy		813	806
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		72 579	70 675
<b>Investiční činnost:</b>			
Pořízení dceřiných a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	8	-	-35
Prodej dceřiných a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků		310	101
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků		-31 909	-35 798
Příjmy z prodeje stálých aktiv		435	1 381
Poskytnuté půjčky		-29	-33
Splátky poskytnutých půjček		123	362
Změna stavu finančních aktiv s omezenou dostupností		-500	-625
Peněžní prostředky použité na investiční činnost		-31 570	-34 647

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2015**

**pokračování**

	<u>Bod</u>	<u>2015</u>	<u>2014 *</u>
<b>Finanční činnost:</b>			
Čerpání úvěrů a půjček		88 301	80 769
Splátky úvěrů a půjček		-114 363	-100 076
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků		63	129
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		-130	-133
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti		-21 309	-21 320
Dividendy zaplacené akcionářům nekontrolních podílů		-4	-229
Prodej vlastních akcií		68	-
Nákup nekontrolních podílů		-	-33
		<hr/>	<hr/>
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-47 374	-40 893
		<hr/>	<hr/>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		-248	-43
		<hr/>	<hr/>
<b>Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		-6 613	-4 908
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>		20 095	25 003
		<hr/>	<hr/>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>		<u>13 482</u>	<u>20 095</u>

**Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích**

Celkové zaplacené úroky	6 680	8 165
-------------------------	-------	-------

\* Způsob prezentace výkazu byl v roce 2015 změněn (viz bod 2.3.c). Údaje za předchozí období byly upraveny tak, aby byly srovnatelné s údaji aktuálního období, a neodpovídají zcela stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2015**

**OBSAH:**

1. Popis společnosti .....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek .....	22
4. Finanční aktiva s omezeným disponováním.....	23
5. Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto .....	23
6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....	25
7. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu .....	26
8. Změny ve struktuře Skupiny .....	31
9. Investice do dceřiných a společných podniků .....	33
10. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....	44
11. Pohledávky, netto .....	44
12. Emisní povolenky.....	45
13. Ostatní finanční aktiva, netto .....	46
14. Ostatní oběžná aktiva .....	47
15. Vlastní kapitál.....	47
16. Dlouhodobé dluhy.....	49
17. Reálná hodnota finančních nástrojů .....	51
18. Řízení finančních rizik.....	56
19. Rezervy.....	61
20. Ostatní dlouhodobé závazky .....	63
21. Krátkodobé úvěry.....	64
22. Obchodní a jiné závazky.....	64
23. Ostatní pasiva .....	64
24. Provozní výnosy.....	65
25. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto .....	65
26. Osobní náklady .....	66
27. Ostatní provozní náklady .....	68
28. Výnosové úroky .....	68
29. Ostatní finanční náklady .....	69
30. Ostatní finanční výnosy .....	69
31. Daň z příjmů.....	69
32. Spřízněné osoby .....	73
33. Informace o segmentech .....	74
34. Čistý zisk na akcii .....	77
35. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....	78
36. Události po datu účetní závěrky.....	79

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2015**

## **1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“), IČO 45274649, je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2015 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“). Hlavním předmětem podnikání Skupiny je výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí (viz bod 9). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2015 vyrobila přibližně 56 % elektřiny vyprodukované v České republice a určité množství tepla. V České republice společnost provozuje dvanáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren, jednu fotovoltaickou elektrárnu, jednu paroplynovou elektrárnu a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, fotovoltaické, bioplynové, spalující biomasu) v České republice, dvě uhelné a dvě vodní elektrárny v Polsku, jednu fotovoltaickou a jednu elektrárnu spalující biomasu v Bulharsku a park větrných elektráren a soustavu vodních elektráren v Rumunsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2015, resp. 2014, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 25 826, resp. 26 248.

Výkon veřejné správy v energetickém sektoru má v pravomoci Ministerstvo průmyslu a obchodu, Energetický regulační úřad a Státní energetická inspekce.

Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, jakožto ústřední orgán státní správy v odvětví energetiky, vydává státní souhlas s výstavbou nových energetických zdrojů podle podmínek uvedených ve zvláštním předpisu, zpracovává státní energetickou koncepci a zajišťuje plnění závazků vyplývajících z mezinárodních smluv, jimiž je Česká republika vázána, či závazků vyplývajících z členství v mezinárodních organizacích.

Úkolem Energetického regulačního úřadu je zajišťovat regulaci energetického odvětví v České republice, podporovat hospodářskou soutěž a chránit zájmy odběratelů v těch oblastech, kde není možná konkurence. Energetický regulační úřad vydává licence, ukládá povinnost dodávek nad rámec licence, dále povinnost poskytnout v případě naléhavé potřeby za úhradu energetická zařízení jinému držiteli licence pro převzetí povinnosti dodávek nad rámec licence a provádí regulaci cen podle zvláštních právních předpisů. Státní energetická inspekce vykonává dohled nad fungováním energetického odvětví. Všichni odběratelé mají možnost nakupovat elektřinu od jakéhokoli dodavatele.

## **2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad**

### **2.1. Účetní závěrka**

Tato konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií.

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

## 2.2. Způsob konsolidace

### a. Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejích dceřiných a společných podniků zahrnutých do konsolidačního celku (viz bod 9).

### b. Dceřiné podniky

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

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

Obecně se má za to, že většina hlasovacích práv znamená kontrolu. K potvrzení tohoto předpokladu a při posuzování v situaci, kdy Skupina má méně než většinu hlasovacích nebo obdobných práv, Skupina k posouzení, zda má kontrolu, zohlední všechna relevantní fakta a okolnosti, včetně:

- smluvních ujednání s ostatními subjekty, které mají hlasovací práva v subjektu, do něhož bylo investováno;
- práv vznikajících na základě jiných smluvních ujednání;
- stávajících hlasovacích práv Skupiny a potenciálních hlasovacích práv.

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

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

V případě akvizice podniku Skupina posuzuje, zda jsou nabytá finanční aktiva a převzaté finanční závazky klasifikovány a vymezeny správným způsobem, který odpovídá jejich smluvním, ekonomickým a dalším relevantním podmínkám k datu akvizice. Mimo jiné Skupina posuzuje oddělení vložených derivátů od hostitelských smluv.

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

Případná podmíněná protihodnota se oceňuje reálnou hodnotou k datu akvizice. Následné změny této reálné hodnoty se v případě, že je podmíněná protihodnota klasifikována jako aktivum nebo závazek, účtují v souladu s IAS 39 buď do výsledku hospodaření, nebo do ostatního úplného výsledku. Podmíněná protihodnota klasifikovaná jako vlastní kapitál se nepřeceňuje.

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Pokud je protihodnota nižší než reálná hodnota čistých aktiv nabývané dceřiné společnosti („záporný goodwill“), Skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku a správně stanovena cena akvizice. Případný rozdíl, který zůstane i po tomto přehodnocení, se účtuje přímo do výsledku hospodaření.

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

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

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

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

#### c. Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých má Skupina podíl na hlasovacích právech mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina jiným způsobem uplatňuje podstatný vliv. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány v ostatním úplném výsledku proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná na rozvaze jako Cenné papíry v ekvivalenci obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků. Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty zahrnovány do konsolidovaného výsledku hospodaření a investice je vykazována v nulové hodnotě. Dodatečné ztráty jsou brány v úvahu v rozsahu, ve kterém se Skupina zavázala uhradit ztráty nebo uhradila závazky přidruženého podniku.

#### d. Společné podniky

Společný podnik je společné uspořádání, u něhož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společná kontrola je smluvně sjednaný podíl na kontrole a existuje pouze v případě, že rozhodnutí o relevantních činnostech vyžadují jednomyslný souhlas stran podílejících se na kontrole. Posouzení, zda se jedná o podstatný vliv nebo o společnou kontrolu, je obdobné jako posouzení kontroly v dceřiných podnicích. Investice ve společných podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou (bod 2.2.c).

Finanční výkazy společných podniků a mateřské společnosti jsou sestaveny ke stejnému datu. Případné úpravy jsou provedeny tak, aby účetní politiky společného podniku byly v souladu s účetními politikami mateřského podniku. Nerealizované zisky a ztráty z transakcí mezi Skupinou a společnými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto společných podnicích. Ztráty z transakcí jsou vykázány v okamžiku, kdy ztráty představují snížení čisté realizovatelné hodnoty oběžných aktiv nebo snížení hodnoty aktiva.

#### e. Transakce zahrnující podniky pod společnou kontrolou majoritního vlastníka

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

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

## 2.3. Změny účetních metod

### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2015

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2015 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

#### Roční revize IFRS 2011–2013

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

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

Tyto změny neměly významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2016 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

#### IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování

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

#### *Finanční aktiva*

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

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

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

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

#### *Finanční závazky*

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

### Znehodnocení

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

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

### Zajišťovací účetnictví

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

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

### IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

IFRS 14 je fakultativní standard určený prvouživatelům IFRS, kteří se zabývají nějakým typem regulované činnosti. Umožňuje těmto účetním jednotkám, aby i po přechodu na IFRS účtovaly zůstatky na účtech časového rozlišení vyplývající z cenové regulace víceméně podle svých dosavadních účetních zásad. Tyto účty časového rozlišení je nutné v rozvaze vykázat na samostatném řádku a podobně je nutné pohyby na těchto účtech vykázat na samostatném řádku výkazu zisku a ztráty a výkazu o ostatním úplném výsledku. Dále je nutné v příloze účetní závěrky popsat charakter cenové regulace, která se týká dané účetní jednotky, související rizika a dopad cenové regulace na účetní závěrku. IFRS 14 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, nebyl však přijat právem Evropské unie. Tento nový standard nebude mít žádný dopad na účetní závěrku Skupiny.

### IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

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

Pro uplatňování tohoto principu definuje IFRS 15 pětistupňový model:

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

Nový standard upravující účtování výnosů platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování výnosů. Bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Při přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem. Skupina v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné účinnosti.

## IFRS 16 Leasing

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

Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti za předpokladu, že byl již přijat standard IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky nebo bude přijat ke stejnému datu. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Skupina v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné účinnosti.

## Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze

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

### Novela mimo jiné:

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

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

## Novely IAS 16 a IAS 38: Přijatelné metody odpisování hmotného a nehmotného majetku

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

## Novely IAS 16 a IAS 41: Plodící rostliny

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

## Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců

Cílem novely IAS 19 je zjednodušit účtování příspěvků, které nezávisí na počtu let služby. Příkladem mohou být příspěvky odváděné do plánu zaměstnanci, jež jsou stanoveny fixním procentem jejich mzdy. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 2. 2015 a Skupina nepředpokládá, že by měla na účetní závěrku významný dopad.



#### Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce

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

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

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

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

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

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

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

#### Roční revize IFRS 2010–2012

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

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

Skupina aplikuje tyto revize od 1. 1. 2016.

## Roční revize IFRS 2012–2014

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

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

Skupina aplikuje tyto revize od 1. 1. 2016.

Revize nebudou mít na účetní závěrku Skupiny významný dopad.

Skupina nepředpokládá dřívější aplikaci výše uvedených standardů, revizí a novel.

### c. Změna prezentace účetních výkazů

V roce 2015 byl změněn způsob prezentace účetních výkazů. Hlavním cílem těchto změn bylo zvýšit relevantnost informací na účetních výkazech a zohlednit vývoj nejlepší praxe účetního výkaznictví v odvětví s ohledem na veškeré požadavky IFRS. Byla upravena rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku a výkaz o peněžních tocích. V důsledku toho došlo k reklasifikaci některých položek srovnatelného období na těchto účetních výkazech tak, aby údaje byly plně srovnatelné s údaji aktuálního období. Zároveň byly tyto úpravy provedeny i do konsolidované rozvahy k počátku srovnatelného období, tj. k 1. 1. 2014.

Následující tabulky uvádějí přehled provedených úprav srovnatelného období (v mil. Kč):

	Úprava 2014	Úprava 1. 1. 2014
<b>Konsolidovaná rozvaha:</b>		
Finanční aktiva s omezeným disponováním	17 741	15 498
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	-17 741	-15 498
Ostatní stálá aktiva celkem	-	-
Rezervy <sup>1)</sup>	10 001	9 520
Odložený daňový závazek <sup>2)</sup>	20 609	19 201
Ostatní dlouhodobé závazky	-12 492	-11 951
Dlouhodobé závazky celkem <sup>2)</sup>	18 118	16 770
Odložený daňový závazek <sup>2)</sup>	-20 609	-19 201
Obchodní a jiné závazky	-205	-272
Rezervy	9 758	8 647
Ostatní pasiva	-7 062	-5 944
Krátkodobé závazky celkem	2 491	2 431
Pasiva celkem	-	-

<sup>1)</sup> V konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014 tento řádek obsahoval pouze jaderné rezervy pod názvem Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva, nyní jsou zde vykázány veškeré dlouhodobé rezervy.

<sup>2)</sup> Řádek Odložený daňový závazek byl v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014 vykázán mimo Dlouhodobé závazky. Nyní je tento řádek vykazován jako součást Dlouhodobých závazků.

	Úprava 2014
<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty:</b>	
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto <sup>3)</sup>	-2 861
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby	-2 351
Ostatní provozní výnosy	6 306
Provozní výnosy celkem	1 094
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto <sup>3)</sup>	2 861
Nákup energie a související služby	228
Ostatní provozní náklady	-4 183
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	1 967
Ostatní finanční náklady	-3 157
Ostatní finanční výnosy	1 190
Ostatní náklady a výnosy celkem	-
Zisk po zdanění	-
EBITDA	-

#### Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku:

Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	4 028
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-3 933
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	-95
Rozdíly z kurzových přepočtů	-875
Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků	265
Rozdíly z kurzových přepočtů společných podniků	610
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-
Úplný výsledek po zdanění celkem	-

#### Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích:

Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-245
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	33
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	212
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-

<sup>3)</sup> Název řádku Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, byl v roce 2015 upraven (původně Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem, netto). V roce 2015 tento řádek již není prezentován jako součást Provozních výnosů.

#### 2.4. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení Skupiny provedlo odhady a určilo předpoklady, které ovlivňují vykazovanou výši aktiv a pasiv k rozvahovému dni, zveřejnění informací o podmíněných aktivech a podmíněných závazcích a výši výnosů a nákladů vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis klíčových předpokladů významných odhadů je uveden v příslušných odstavcích přílohy. Významné odhady Skupina provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (viz bod 7), u jaderných rezerv (viz bod 19.1), u rezerv na důlní sanace, důlní škody a rekultivace (viz bod 19.2), při účtování o nevyfakturovaných dodávkách elektřiny (viz bod 2.6), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů (viz body 2.21 a 17) a finančních derivátů (viz body 2.20 a 17).

## 2.5. Tržby a výnosy

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

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

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

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

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou účtovány do výnosů období, v němž byly přijaty. Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů přijaté před rokem 2009 jsou vykázány jako výnosy příštích období a jsou uvedeny na řádku Ostatní dlouhodobé závazky.

## 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

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

## 2.7. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva (viz bod 2.10).

## 2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2015, resp. 2014, byly kapitalizovány úroky ve výši 3 623 mil. Kč, resp. 4 056 mil. Kč, a kapitalizační úroková sazba v roce 2015, resp. 2014, činila 4,3 %, resp. 4,5 %.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, Skupina ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota dlouhodobého hmotného majetku není nižší než jeho hodnota zůstatková. Zpětně získatelná hodnota je vyšší z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej a hodnoty z užívání. Případné snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

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

Skupina odpisuje pořizovací cenu sníženou o zbytkovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Každá část dlouhodobého hmotného majetku významná ve vztahu k celkové hodnotě aktiva je evidována a odpisována samostatně. Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

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

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

V roce 2015, resp. 2014, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 27 146 mil. Kč, resp. 26 038 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 3,9 %, resp. 3,8 %.

## 2.10. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávkami a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Amortizace jaderného paliva v reaktoru je stanovena na základě množství vyrobené energie. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2015, resp. 2014, činily 3 416 mil. Kč, resp. 3 356 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 328 mil. Kč, resp. 275 mil. Kč, v roce 2015, resp. 2014. Přírůstky jaderného paliva v roce 2015, resp. 2014, byly 5 067 mil. Kč, resp. 3 345 mil. Kč. Stav jaderného paliva byl v roce 2015 zvýšen o kapitalizovanou část rezervy na dočasné skladování jaderného paliva ve výši 64 mil. Kč v souvislosti se změnou odhadu.

## 2.11. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 25 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Technické zhodnocení se aktivuje.

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 351 mil. Kč v roce 2015 a 531 mil. Kč v roce 2014.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.12). 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 včetně goodwillu.

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

## 2.12. Goodwill

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků (viz bod 2.2). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým a společným podnikům je vykazován v rozvaze jako součást Cenných papírů v ekvivalenci. Po prvotním zaúčtování se goodwill vyazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Ke dni akvizice je goodwill alokovan těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. Zaúčtované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu není možné později stornovat. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které je alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

## 2.13. 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. Některým společnostem Skupiny jako provozovatelům takových zařízení je na základě Národního alokačního plánu bezúplatně přidělováno určité množství emisních povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá skutečnému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou hodnotou. V roce 2011 a 2012 bylo předmětem darovací daně v České republice bezúplatné nabytí povolenek na emise skleníkových plynů u poplatníků provozujících zákonem specifikovaná zařízení na výrobu elektřiny. V důsledku toho jsou přidělené emisní povolenky, které byly předmětem darovací daně, oceněny ve výši související darovací daně v okamžiku přidělení. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami

nakoupenými. Skupina vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí. Tato rezerva je stanovena nejprve s ohledem na pořizovací cenu emisních povolenek, jejichž nákup byl pro dané období předmětem zajištění, dále ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů až do výše přidělených a nakoupených povolenek držných k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni. Hodnota darovací daně z emisních povolenek vyjádřená jako náklad související s tvorbou rezervy, případným prodejem emisních povolenek nebo zúčtováním s registrem je vykázána ve výkazu zisku a ztráty jako součást řádku Ostatní finanční náklady.

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

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

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

O swapu emisních povolenek (EUA) a jednotek ověřeného snížení emisí (CER) nebo emisních kreditů se účtuje od data uzavření transakce do dne vypořádání jako o derivátech. Swap se oceňuje reálnou hodnotou a jakékoliv změny reálné hodnoty se účtují do výkazu zisku a ztráty. Peněžní prostředky obdržené před datem vypořádání swapu EUA/CER se projeví jako kompenzace zaúčtované reálné hodnoty swapu. Rozdíl mezi přijatou celkovou hotovostí a reálnou hodnotou jednotek CER na straně jedné a účetní hodnotou vydaných jednotek EUA a reálnou hodnotou swapu EUA/CER na straně druhé je v okamžiku vypořádání swapu EUA a CER vykázán jako zisk nebo ztráta.

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

## 2.14. Finanční investice

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotována na aktivním trhu.

Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie realizovatelná finanční aktiva.

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

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

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

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování Skupina přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni bez jakékoli úpravy o transakční náklady.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv se vykazují jako samostatná položka ostatního úplného výsledku, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí

jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, se oceňují pořizovací cenou.

Vždy k rozvahovému dni se posuzuje, zda existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv. V případě majetkových cenných papírů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva je objektivním důkazem snížení hodnoty významný nebo dlouhodobý pokles reálné hodnoty pod jejich pořizovací cenu. „Významný“ je posuzováno ve vztahu k výši původní pořizovací ceny a „dlouhodobý“ ve vztahu k období, ve kterém byla reálná hodnota pod úroveň původní pořizovací ceny. Jestliže takový důkaz existuje, kumulovaná ztráta definovaná jako rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů je vyjmuta z ostatního úplného výsledku a zaúčtována do nákladů. Ztráty ze snížení hodnoty majetkových cenných papírů není možné prostřednictvím výkazu zisku a ztráty stornovat. Zvýšení reálné hodnoty majetkových cenných papírů, k němuž dojde po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, se vykazuje přímo v ostatním úplném výsledku. V případě dluhových nástrojů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva se částka zaúčtovaná jako snížení hodnoty rovná kumulované ztrátě, která je stanovena jako rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů. Pokud se v některém z následujících účetních období hodnota dluhového nástroje zvýší a toto zvýšení objektivně souvisí s událostí, která nastala až po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, ztráta se zruší ve prospěch výsledku hospodaření.

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

Finanční investice držené do splatnosti a úvěry a jiné pohledávky se oceňují zůstatkovou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové sazby.

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

#### 2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

#### 2.16. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4), jsou určena na rekultivaci území zasažených důlní činností a skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby Skupiny.

#### 2.17. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna Skupinou ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné klienty. Dále je velký počet menších pohledávek agregován do homogenních skupin, které jsou následně hodnoceny z pohledu potřeby tvorby opravné položky společně, neboť individuální přístup zde není možný. Tento výpočet je založen na aproximaci historických dat těchto skupin.

Závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují očekávanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.



## 2.18. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů. K 31. 12. 2015, resp. 2014, činily opravné položky k zásobám 516 mil. Kč, resp. 524 mil. Kč.

## 2.19. Zásoby fosilních paliv

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

## 2.20. Deriváty

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

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

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

Na počátku zajištění Skupina připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Skupina dokumentuje na počátku a dále v průběhu zajištění, zda jsou použité zajišťovací nástroje vysoce efektivní při porovnání se změnami reálných hodnot nebo peněžních toků zajištěných položek.

### a. Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

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

### b. Deriváty zajišťující peněžní toky

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

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

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

## c. Ostatní deriváty

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

### 2.21. Komoditní kontrakty

V souladu s IAS 39 jsou některé komoditní kontrakty považovány za finanční instrumenty a účtovány v souladu s tímto standardem. Většina nákupů a prodejů komodit realizovaných Skupinou předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespádají do rámce IAS 39, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností Skupiny. Toto platí, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- v rámci kontraktu se uskuteční fyzická dodávka komodity,
- množství komodity nakoupené či prodané v rámci daného kontraktu koresponduje s provozními požadavky Skupiny,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IAS 39. Ve specifickém případě kontraktů na prodej elektřiny jsou dané kontrakty v podstatě ekvivalentní pevně dohodnutým forwardovým prodejům nebo mohou být považovány za prodej výrobní kapacity.

Skupina považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny, a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IAS 39.

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Skupina vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto.

### 2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2015, resp. 2014, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2016 a dále činí 19 %.

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

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

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

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

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

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

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

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

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

### 2.23. Dlouhodobé dluhy

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

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

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

### 2.24. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 19.1).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je k 31. 12. 2015, resp. 2014, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,5 % ročně, resp. 1,75 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2015, resp. 2014, odhadován na 1 %, resp. 1,25 %.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let v případě Jaderné elektrárny Temelín a 60 let v případě Jaderné elektrárny Dukovany poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do trvalého úložiště bude pokračovat přibližně do roku 2084, kdy by měl být ukončen. Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

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

#### 2.25. Rezervy na sanace, rekultivace a důlní škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 19.2). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je k 31. 12. 2015, resp. 2014, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,5 % ročně, resp. 1,75 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2015, resp. 2014, odhadován na 1 %, resp. 1,25 %.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce, resp. odečítají od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

#### 2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

#### 2.27. Leasing

Rozhodnutí o tom, zda smlouva je leasingem nebo leasing obsahuje, je založeno na ekonomické podstatě transakce a vyžaduje posouzení toho, zda splnění závazku ze smlouvy je závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum. Opětovné posouzení toho, zda smlouva obsahuje leasing, se provede, pouze pokud dojde ke splnění některé z následujících podmínek:

- dojde ke změně smluvních ustanovení, pokud se netýkají pouze obnovení či prodloužení smlouvy,
- dojde k uplatnění opce na obnovení leasingu nebo se smluvní strany dohodnou na jeho prodloužení, pokud však ustanovení o obnovení nebo prodloužení nebylo již původně obsaženo v leasingových podmínkách,
- dojde ke změně toho, zda je splnění závazku ze smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva,
- dojde k podstatné změně aktiva.

V případě změny smluvních podmínek účtování o leasingu začíná či končí k datu, kdy tato změna nastala.

Smlouvy o finančním pronájmu, které přenášejí na nájemce podstatnou část rizik a výhod vlastnictví předmětu leasingu, jsou kapitalizovány na počátku pronájmu v reálné hodnotě pronajatého majetku nebo, pokud je nižší, v současné hodnotě minimálních leasingových splátek. Leasingové splátky jsou rozděleny mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby se dosáhlo konstantní úrokové míry u zbývajících částí závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Kapitalizovaná aktiva z finančního leasingu jsou odpisována podle stanovené doby životnosti. Jestliže není dostatečná jistota, že nájemce získá vlastnictví aktiva na konci doby nájmu, aktivum bude plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to během té doby, která je kratší.

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává podstatnou část rizik a výhod z vlastnictví předmětu leasingu, jsou klasifikovány jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu jsou účtovány jako náklad ve výkazu zisku a ztráty lineárně po dobu platnosti leasingové smlouvy.

## 2.28. Vlastní akcie

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující vlastní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vyazuje ve výkazu změn vlastního kapitálu jako jeho snížení. Při prodeji, emisi nebo zrušení vlastních akcií se ve výkazu zisku a ztráty nevykazují žádné zisky ani ztráty. Přijaté platby se v účetních výkazech vykazují jako přímé zvýšení vlastního kapitálu.

## 2.29. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí. V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti zvýšení vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí. Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2015, resp. 2014, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 31 mil. Kč, resp. 26 mil. Kč.

## 2.30. Transakce v cizích měnách

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

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

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

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2015 a 2014 použila Skupina následující směnné kurzy:

	2015	2014
Kč za 1 EUR	27,025	27,725
Kč za 1 USD	24,824	22,834
Kč za 1 PLN	6,340	6,492
Kč za 1 BGN	13,819	14,193
Kč za 1 RON	5,976	6,185
Kč za 100 JPY	20,619	19,090
Kč za 1 TRY	8,509	9,789

### 2.31. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

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

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

### 3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2014	254 364	404 090	6 900	665 354
Přírůstky	12 792	24 304	123	37 219
Vyřazení	-2 976	-2 749	-54	-5 779
Akvizice dceřiných podniků	16	9	9	34
Prodej dceřiných podniků	-	-	-1	-1
Změna kapitalizované části rezerv	289	3 542	170	4 001
Reklasifikace a ostatní	-33	23	-2	-12
Kurzové rozdíly	262	233	5	500
Pořizovací cena k 31. 12. 2014	264 714	429 452	7 150	701 316
Přírůstky	9 093	13 121	231	22 445
Vyřazení	-937	-3 992	-33	-4 962
Změna kapitalizované části rezerv	10	2 829	860	3 699
Reklasifikace a ostatní	-5	7	-2	-
Kurzové rozdíly	-1 246	-1 599	-20	-2 865
Pořizovací cena k 31. 12. 2015	271 629	439 818	8 186	719 633
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2014	-105 157	-234 736	-995	-340 888
Odpisy	-6 982	-19 043	-13	-26 038
Zůstatková hodnota při vyřazení	-605	-62	-1	-668
Vyřazení	2 976	2 749	7	5 732
Reklasifikace a ostatní *	-389	-1 532	-	-1 921
Tvorba opravných položek	-1 992	-5 646	-22	-7 660
Zúčtování opravných položek	104	3	11	118
Kurzové rozdíly	-101	-87	-2	-190
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2014	-112 146	-258 354	-1 015	-371 515
Odpisy	-7 249	-19 876	-21	-27 146
Zůstatková hodnota při vyřazení	-355	-108	-2	-465
Vyřazení	937	3 992	6	4 935
Reklasifikace a ostatní	-30	-6	-	-36
Tvorba opravných položek	-2 824	-3 970	-55	-6 849
Zúčtování opravných položek	62	15	3	80
Kurzové rozdíly	507	875	6	1 388
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2015	-121 098	-277 432	-1 078	-399 608
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2014	152 568	171 098	6 135	329 801
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2015	150 531	162 386	7 108	320 025

\* Částka 1 905 mil. Kč se vztahuje k opravné položce k paroplynové elektrárně Počerady, která byla v roce 2014 uvedena do užívání, tj. v roce 2014 došlo k přeúčtování z nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku.

K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 6 445 mil. Kč, resp. 173 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi v elektrárnách Ledvice a Prunéřov a do distribuční sítě v dceřiných společnostech ČEZ Distribuce, a. s., a CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Součástí nedokončených hmotných investic jsou náklady na přípravu nových jaderných zdrojů ve výši 2 243 mil. Kč.

#### 4. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled finančních aktiv s omezeným disponováním k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	14 320	14 820
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	3 739	2 651
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	<u>18 059</u>	<u>17 471</u>

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

Přehled ostatního dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	-	4
Termínované vklady	-	10
Realizovatelné dluhové cenné papíry	676	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry	887	611
Investice ve společnosti Veolia Energie ČR	2 732	3 166
Investice ve společnosti MOL	9 360	7 788
Deriváty	7 006	5 456
Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání s Albánií	1 111	1 705
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	826	137
Celkem	<u>22 598</u>	<u>18 877</u>

V lednu 2008 Skupina pořídila 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které mohla společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících třech letech za cenu 20 000 HUF za akcii, a v roce 2009 bylo období, po které lze uplatnit opci, prodlouženo do ledna 2014. Částka původně zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Transakce byla zaúčtována jako pohledávka (prezentována k 31. 12. 2013 na řádku Pohledávky, netto) společně s upsanou prodejní opcí (prezentovanou k 31. 12. 2013 na řádku Obchodní a jiné závazky). Opce na nákup akcií MOL nebyla společností MOL využita a platnost opce skončila 23. 1. 2014. Od tohoto data je investice ve společnosti MOL zařazena jako realizovatelný cenný papír, jehož změny reálné hodnoty jsou účtovány do ostatního úplného výsledku. V roce 2014 zde Skupina identifikovala snížení hodnoty ve výši 1 828 mil. Kč a nakumulovaná ztráta ve vlastním kapitálu byla přeúčtována do výsledku hospodaření a byla vykázána na řádku Ostatní finanční náklady.

Dne 4. 2. 2014 vydala Skupina konvertibilní dluhopisy ve výši 470,2 mil. EUR splatné v roce 2017. Dluhopisy jsou vyměnitelné za akcie společnosti MOL. Dne 28. 1. 2014 byla stanovena cena emise, dluhopisy mají kupon 0,00 % a výměnná cena byla stanovena ve výši 61,25 EUR za akcii, což představuje 35% prémii. Držitelé obligací mají právo na výměnu dluhopisů za akcie po 25. 1. 2017 a toto právo podléhá možnosti volby ze strany emitenta dodat vlastníkům dluhopisů hotovost místo všech nebo části akcií. Vložená opce výměny dluhopisu za akcie byla oddělena a je uvedena jako opční závazek na řádku Obchodní a jiné závazky.

V roce 2014 společnost ČEZ podepsala ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství dohodu o narovnání s albánskou stranou. Podle uzavřené dohody obdrží Skupina ČEZ za úhradu pohledávek a převod podílu v distribuční společnosti kompenzaci 95 mil. EUR. Diskontovaná hodnota ve výši 2 562 mil. Kč byla zaúčtována v roce 2014 do výsledku hospodaření (viz bod 24). V roce 2015, resp. 2014, společnost obdržela 22 mil. EUR, resp. 10 mil. EUR, a zbylá částka bude vyplácena do roku 2018 v ročních splátkách, které jsou kryty garancí renomované evropské banky. Dnem nabytí účinnosti dohody



byl převeden 76% podíl v Operatori i Shpërndarjes së Energjisë Elektrike Sh.A. zpět na albánský stát. V návaznosti na účinnost dohody byla ukončena arbitráž vedená proti Albánii.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2015	2014	
	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	53	44	768
Tvorba	-	9	-
Odúčtování odepsaných fin. aktiv z rozvahy	-9	-	-768
Zůstatek k 31. 12.	<u>44</u>	<u>53</u>	<u>-</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné dluhové cenné papíry
Splatnost v roce 2017	630	-
Splatnost v roce 2018	576	676
Splatnost v roce 2019	15	-
Splatnost v roce 2020	591	-
Později	125	-
Celkem	<u>1 937</u>	<u>676</u>

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

	Dlouhodobé pohledávky
Splatnost v roce 2016	660
Splatnost v roce 2017	585
Splatnost v roce 2018	581
Splatnost v roce 2019	3
Později	13
Celkem	<u>1 842</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015		2014
	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dlouhodobé pohledávky
Méně než 2,00 %	1 444	676	1 842
2,00 % až 2,99 %	493	-	-
Celkem	<u>1 937</u>	<u>676</u>	<u>1 842</u>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2015 a 2014 podle měny (v mil. Kč):

	2015		2014
	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dlouhodobé pohledávky
CZK	235	-	117
EUR	1 700	676	1 721
Ostatní	2	-	4
<b>Celkem</b>	<b>1 937</b>	<b>676</b>	<b>1 842</b>

## 6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2015	Celkem 2014
Pořizovací cena k 1. 1.	12 255	12 237	9 412	33 904	32 363
Přírůstky	813	570	-	1 383	1 882
Vyřazení	-286	-141	-	-427	-204
Akvizice dceřiných podniků	-	-	-	-	33
Prodej dceřiných podniků	-	-	-	-	-7
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-7	-7	-135
Reklasifikace a ostatní	12	-	-	12	1
Kurzové rozdíly	-13	-141	-130	-284	-29
<b>Pořizovací cena k 31. 12.</b>	<b>12 781</b>	<b>12 525</b>	<b>9 275</b>	<b>34 581</b>	<b>33 904</b>
Oprávky a opravné položky k 1. 1.	-9 818	-4 076	-	-13 894	-12 368
Odpisy	-1 042	-431	-	-1 473	-1 667
Zůstatková hodnota při vyřazení	-2	-25	-	-27	-48
Vyřazení	286	141	-	427	204
Reklasifikace a ostatní	-11	-	-	-11	-
Tvorba opravných položek	-14	-46	-	-60	-28
Kurzové rozdíly	9	58	-	67	13
<b>Oprávky a opravné položky k 31. 12.</b>	<b>-10 592</b>	<b>-4 379</b>	<b>-</b>	<b>-14 971</b>	<b>-13 894</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12.</b>	<b>2 189</b>	<b>8 146</b>	<b>9 275</b>	<b>19 610</b>	<b>20 010</b>

K 31. 12. 2015, resp. 2014, dlouhodobý nehmotný majetek vykázaný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 554 mil. Kč, resp. 601 mil. Kč.

K 31. 12. 2015 a 2014 byl goodwill alokován následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2015	2014
Rumunská distribuce a prodej	2 532	2 621
Česká distribuce a prodej	2 210	2 210
Energotrans	1 675	1 675
Polské elektrárny (Chorzów, Skawina)	1 244	1 273
ČEZ Teplárenská	727	727
Energetické centrum	261	261
TMK Hydroenergy Power	292	303
Ostatní	334	342
<b>Celkem</b>	<b>9 275</b>	<b>9 412</b>

## 7. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle ekonomických jednotek za rok 2015 (v mil. Kč):

	Tvorba opravných položek			Zúčtování opravných položek		
	Goodwill	Ostatní nehmotná aktiva	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Opravné položky, netto
Rumunská distribuce a prodej	-	-	27	27	-35	-8
Bulharská distribuce a prodej	-	46	1 395	1 441	-	1 441
Česká distribuce a prodej	-	-	16	16	-2	14
Rumunské větrné parky	-	10	2 285	2 295	-	2 295
TEC Varna	-	12	37	49	-	49
Polské elektrárny (Chorzów, Skawina)	-	-	1 195	1 195	-	1 195
Elektrárna Dětmárovice	-	-	986	986	-	986
Elektrárna Tisová	-	-	605	605	-	605
ČEZ Korporátní služby	-	-	14	14	-37	-23
Bara Group	-	-	181	181	-	181
Areál Třeboradice	7	-	120	127	-	127
Ostatní	-	6	833	839	-16	823
<b>Celkem</b>	<b>7</b>	<b>74</b>	<b>7 694</b>	<b>7 775</b>	<b>-90</b>	<b>7 685</b>

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle ekonomických jednotek za rok 2014 (v mil. Kč):

	Tvorba opravných položek				Zúčtování opravných položek	
	Goodwill	Ostatní nehmotná aktiva	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Celkem	Hmotný majetek, jaderné palivo a investice	Opravné položky, netto
Rumunská distribuce a prodej	-	-	23	23	-13	10
Bulharská distribuce a prodej	-	26	713	739	-	739
Česká distribuce a prodej	-	-	1	1	-1	-
Energetické centrum	135	-	-	135	-	135
Rumunské větrné parky	-	2	6 591	6 593	-	6 593
TEC Varna	-	-	199	199	-	199
Polské elektrárny (Chorzów, Skawina)	-	-	9	9	-	9
Severočeské doly	-	-	11	11	-10	1
ČEZ Korporátní služby	-	-	110	110	-73	37
Ostatní	-	-	337	337	-35	302
<b>Celkem</b>	<b>135</b>	<b>28</b>	<b>7 994</b>	<b>8 157</b>	<b>-132</b>	<b>8 025</b>

Skupina v roce 2015 a 2014 provedla testy na možné znehodnocení goodwillu a testy jiných stálých aktiv, pokud existovaly indikátory, že účetní hodnota těchto aktiv by mohla být znehodnocena. K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky v roce 2015 došlo zejména kvůli propadu tržních cen. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Bulharská distribuce a prodej v roce 2015 došlo zejména s ohledem na výhled regulace distribuce elektřiny a z ní plynoucí snížení očekávaných výnosů. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv elektrárny Skawina v roce 2015 došlo zejména s ohledem na pokles tržních cen elektřiny, pokles cen barevných certifikátů a růst cen emisních povolenek. Výsledkem následně provedeného testu na možné znehodnocení peněžotvorné jednotky Polské elektrárny, ke které je alokován goodwill, nebylo snížení hodnoty aktiv. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Elektrárna Dětmárovice v roce 2015 došlo zejména s ohledem na pokles tržních cen elektřiny a také růst cen emisních povolenek. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Elektrárna Tisová v roce 2015 došlo zejména s ohledem na výsledky znaleckého posudku pro potřeby vkladu části obchodního závodu do samostatné společnosti. Hlavním důvodem zaúčtování snížení hodnoty peněžotvorné jednotky Elektrárna Tisová byl pokles tržních cen elektřiny. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Bara Group v roce 2015 došlo zejména s ohledem na výhled regulace a z ní plynoucí snížení očekávaných výnosů.

K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky v roce 2014 došlo zejména kvůli propadu tržních cen zelených certifikátů, s ohledem na výhled trhu se zelenými certifikáty a dále s ohledem na novou právní úpravu daně ze staveb v Rumunsku.

K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Bulharská distribuce a prodej v roce 2014 došlo zejména s ohledem na výhled regulace distribuce elektřiny a z ní plynoucí snížení očekávaných výnosů.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota ekonomických jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od střednědobých plánů peněžních toků na období 5 let, schválených vedením společnosti a platných v době provádění testu. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i předpokládaný budoucí vývoj trhu.

Na základě obecných finančních a makroekonomických ukazatelů je vypracován střednědobý plán, který především zohledňuje předpokládaný vývoj hrubého domácího produktu, cenové hladiny, mezd a úrokových sazeb.

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

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

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

Dopad změn cen EE na výsledek testu Hodnoty ČEZ je ovlivněn řadou externích faktorů, zejména vývojem struktury a dostupnosti výrobních zdrojů v České republice a sousedních zemích, makroekonomickým vývojem regionu střední Evropy a regulací energetického sektoru v EU a v Německu včetně budoucí podoby Market design a fundamentálních dopadů odstavení jaderných zdrojů v letech 2020-2021, dopadů schválených klimaticko-energetických cílů EU pro rok 2030 a také dopadů státní energetické koncepce České republiky. Model je konstruován na dobu odpovídající životnosti výrobních zdrojů, tj. časový horizont vysoce převyšuje období, na které jsou na veřejných likvidních trzích obchodovány komodity vč. kontraktů na velkoobchodní ceny elektřiny. Navíc dochází ke strukturálním změnám trhu s elektřinou a zásadní regulaci odvětví, a tudíž je reálně možné, že v horizontu životnosti výrobních zdrojů dojde k úplnému opuštění tržních mechanismů tvorby ceny a zavedení alternativních centrálně regulovaných plateb za dostupnost a dodávky výrobních zdrojů.

Vzhledem k dlouhodobému charakteru modelu ovlivňují citlivost Hodnoty ČEZ na vývoj cen elektřiny také interní faktory a předpoklady. Jedná se zejména o různé nasazení výrobního portfolia při různém vývoji tržních 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 uvedené výsledky testů citlivosti reflektují expertní odhad stavu a vývoje výše uvedených faktorů v horizontu modelovaného období a stav cenového i měnového zajištění budoucí výroby ke dni 31. 12. 2015. Hraniční hodnoty intervalu všech tří hlavních testovaných faktorů představují výsledky testu při použití dvou výchozích cenových scénářů.

Základní scénář reflektuje úroveň dlouhodobých Cen EE na úrovni odpovídající předpokladu sestavení podnikatelského plánu ČEZ na roky 2016–2020. Tento podnikatelský plán byl sestaven ve čtvrtém čtvrtletí 2015 na základě tržních parametrů z období srpna a září 2015 (ceny EE na energetické burze EEX v Německu, ceny na energetické burze PXE v ČR, ceny emisních povolenek, měnové kurzy, úrokové sazby atd.). Elektrické kontrakty obchodované na EEX jsou likvidní pro celé období pokrývající horizont podnikatelského plánu a vzhledem k propojenosti německé a české přenosové sítě jsou proto základním tržním indikátorem cen EE v ČR. V rámci testu citlivosti byly vstupní ceny EE, ceny emisních povolenek a měnové kurzy uplatněny na relevantní otevřené pozice ČEZ. Druhý výchozí cenový scénář předpokládá nižší Ceny EE o cca 30 % oproti základnímu scénáři a tomu odpovídající snížení relevantních nákladů.

Změna předpokládané Ceny EE dle modelů o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, má na výsledek testu Hodnoty ČEZ dopad přibližně 3,0 – 4,5 mld. Kč. Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 4,2 %. Změna diskontního faktoru o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně Hodnoty ČEZ o 3,5 – 5,4 mld. Kč. Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně Hodnoty ČEZ o cca 3,7 – 5,3 mld. Kč.

Zpětně získatelná hodnota polských elektráren byla stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě plánu schváleného vedením společnosti pro období zbyvajících životnosti polských elektráren. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 5,6 %.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty ekonomické jednotky česká distribuce a prodej. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 3,8 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na

základě konečné hodnoty regulační báze aktiv. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomických jednotek Energotrans a ČEZ Teplárenská. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 3,9 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst v případě společností Energotrans a ČEZ Teplárenská. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomické jednotky Areál Třeboradice. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 3,9 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomických jednotek Elektrárna Dětmorovice a Elektrárna Tisová. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 4,2 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomické jednotky Energetické centrum. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 3,9 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu 2,0% růstu. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého průměrného vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících podmínek.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty rumunské distribuce a prodeje. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita sazba 6,6 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv.

Zpětně ziskatelná hodnota společnosti TMK Hydroenergy Power byla stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 6,1 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Zpětně ziskatelná hodnota pro Rumunské větrné parky byla také stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě finančních plánů schválených vedením na období očekávané doby životnosti větrných parků při zohlednění schválené podpory obnovitelných zdrojů ve formě poskytovaných zelených certifikátů a diskontní sazby 6,1 %. Projekce peněžních toků zahrnuje předpoklad přidělení dvou zelených certifikátů. Přidělení dvou zelených certifikátů je podmíněno schválením rumunskou vládou a následně Evropskou komisí. Příděl jednoho ze dvou zelených certifikátů v předpokládaném celkovém objemu 4,2 mil. kusů je odložen do března roku 2017. Realizace těchto odložených zelených certifikátů je předpokládána v letech 2018 až 2020. Jedním z hlavních faktorů ovlivňujících hodnotu budoucích peněžních toků je cena zeleného certifikátu. Současná hodnota zelených certifikátů vstupuje do modelu ve výši 29,7 EUR a předpoklad průměrného růstu ceny je 1,6 %. Změna ceny zeleného certifikátu o 1 % v každém roce, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně 700 mil. Kč. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1 000 mil. Kč.

Zpětně ziskatelná hodnota pro ekonomickou jednotku Bulharská distribuce a prodej byla také stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti a diskontní sazby 6,6 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1 600 mil. Kč.

Výpočet hodnoty z užívání ekonomických jednotek je ovlivněn zejména následujícími předpoklady:

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

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

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

Předpokládané tempo růstu – tempo růstu je odvozeno od předpokládaného budoucího vývoje trhu a regulatorního prostředí, v němž dané společnosti působí.

## 8. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2015

Dne 15. 4. 2015 Skupina navýšila majetkový podíl z 75 % na 100 % ve společnosti Eco-Wind Construction S.A. využitím opce na nákup nekontrolního podílu. Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	145
Přímý dopad do vlastního kapitálu	147
	<hr/>
Celková pořizovací cena	292
	<hr/> <hr/>

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2014

Dne 19. 12. 2014 Skupina nabyla 75% podíl ve společnosti EVČ s.r.o., která se zabývá projektováním i samotnou realizací energetických staveb, včetně projektů energetických úspor.

Reálné hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice byly následující (v mil. Kč):

	<u>EVČ</u>
Podíl nakoupený v roce 2014	75 %
Dlouhodobý hmotný majetek	35
Dlouhodobý finanční majetek, netto	38
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	11
Pohledávky, netto	74
Pohledávka z titulu daně z příjmů	2
Zásoby materiálu, netto	7
Ostatní finanční aktiva, netto	6
Ostatní oběžná aktiva	27
Ostatní dlouhodobé závazky	-32
Odložený daňový závazek	-1
Krátkodobé úvěry	-34
Obchodní a jiné závazky	-41
Ostatní pasiva	-31
	<hr/>
Celkem čistá aktiva	61
Podíl nakoupených čistých aktiv	46
Goodwill	33
	<hr/>
Celková pořizovací cena podílu	79
Minus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-11
	<hr/>
Peněžní výdaj na akvizici	68
	<hr/> <hr/>

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2014, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2014 by činil 22 439 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 202 001 mil. Kč. Goodwill uznaný na základě zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.



Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s akvizicemi během roku 2014 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	79
Změna stavu závazků z akvizic	-33
Minus nabyté peněžní prostředky při akvizici	-11
	<hr/>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	35
	<hr/> <hr/>

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2014

Dne 30. 7. 2014 Skupina navýšila majetkový podíl z 85 % na 95 % ve společnosti Areál Třeboradice, a.s., využitím opce na nákup nekontrolního podílu.

Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů	31
Přímý dopad do vlastního kapitálu	2
	<hr/>
Celková pořizovací cena	33
	<hr/> <hr/>

## 9. Investice do dceřiných a společných podniků

Konsolidované finanční výkazy Skupiny ČEZ zahrnují finanční údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejich dceřiných a společných podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2015	2014	2015	2014
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	95,00 %	95,00 %	95,00 %	95,00 %
A.E. Wind sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green Construction sp. z o.o. <sup>1)</sup>	Polsko	100,00 %	-	100,00 %	-
Baltic Green I sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green II sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green III sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green IV sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green V sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green VI sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green VII sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green VIII sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Bara Group EOOD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o. <sup>2)</sup>	Bosna a Hercegovina	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V. <sup>3)</sup>	Nizozemsko	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Chorzów S.A. <sup>4)</sup>	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ ICT Bulgaria EAD <sup>1)</sup>	Bulharsko	67,00 %	-	67,00 %	-
CEZ International Finance B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Silesia B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Skawina S.A. <sup>5)</sup>	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

<sup>1)</sup> Společnost byla nově založena v roce 2015.

<sup>2)</sup> Likvidace společnosti CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o. byla dokončena k 5. 2. 2015.

<sup>3)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností CEZ Silesia B.V.

<sup>4)</sup> V roce 2015 došlo ke změně právní formy společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. na akciovou společnost a ke změně názvu společnosti na CEZ Chorzów S.A.

<sup>5)</sup> Název společnosti Elektrownia Skawina S.A. byl v dubnu 2015 změněn na CEZ Skawina S.A.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2015	2014	2015	2014
CEZ Trade Albania Sh.P.K. <sup>6)</sup>	Albánie	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine LLC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Nová energetika, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Recyklace, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	99,00 %	100,00 %	99,00 %
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	75,00 %
EGP INVEST, spol. s r.o.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Dětmárovice, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Dukovany II, a. s. <sup>1)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Elektrárna Mělník III, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Temelín II, a. s. <sup>1)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Elektrárna Tisová, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Energocentrum Vítkovice, a. s. <sup>1)</sup>	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Energotrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
EVČ s.r.o.	Česká republika	75,00 %	75,00 %	75,00 %	75,00 %
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Free Energy Project Oreshets EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
MARTIA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Mega Energy sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Revitrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Shared Services Albania Sh.A.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

<sup>6)</sup> Společnost zanikla k 17. 11. 2015.

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2015	2014	2015	2014
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Taidana Limited	Kypr	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Telco Pro Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	55,83 %	55,83 %	55,83 %	55,83 %
TMK Hydroenergy Power S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tomis Team S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %

Společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv *		% hlasovacích práv	
		2015	2014	2015	2014
Akcez Enerji A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S. <sup>7)</sup>	Turecko	-	37,36 %	-	50,00 %
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	50,10 %	50,10 %	50,10 %	50,10 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	51,05 %	51,05 %	51,05 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S. <sup>7)</sup>	Turecko	-	37,36 %	-	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %

\* Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

<sup>7)</sup> Společnost sfúzovala s nástupnickou společností Akenerji Elektrik Üretim A. S. s rozhodným dnem 1. 1. 2015

### Dceřiné společnosti s nekontrolními podíly

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

	2015		2014	
	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy	Nekontrolní podíly	Vyplacené dividendy
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	2 997	-	3 367	223
ÚJV Řež, a. s.	730	-	692	-
CEZ Elektro Bulgaria AD	404	-	374	-
Ostatní	131	4	110	6
Celkem	<u>4 262</u>	<u>4</u>	<u>4 543</u>	<u>229</u>

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

	CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	ÚJV Řež, a. s.	CEZ Elektro Bulgaria AD
Podíl vlastnictví nekontrolních podílů	33,00 %	47,54 %	33,00 %
Oběžná aktiva	1 404	851	4 174
Stálá aktiva	9 847	1 687	51
Krátkodobé závazky	-1 794	-482	-2 878
Dlouhodobé závazky	-709	-512	-124
Vlastní kapitál	8 748	1 544	1 223
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	5 751	814	819
Nekontrolní podíly	2 997	730	404
Provozní výnosy	5 077	1 263	19 538
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-959	130	136
Zisk před zdaněním	-969	117	136
Daň z příjmů	110	-28	-15
Zisk po zdanění	-859	89	121
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-575	46	81
Nekontrolní podíly	-284	43	40
Úplný výsledek	-1 120	80	89
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-750	44	59
Nekontrolní podíly	-370	36	30
Peněžní tok z provozní činnosti	1 407	-38	42
Peněžní tok z investiční činnosti	-1 058	-14	-1
Peněžní tok z financování	-206	25	-2
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-9	3	-21
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	134	-24	18

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	ÚJV Řež, a. s.	CEZ Elektro Bulgaria AD
Podíl vlastnictví nekontrolních podílů	33,00 %	47,54 %	33,00 %
Oběžná aktiva	1 354	814	4 467
Stálá aktiva	11 240	1 662	56
Krátkodobé závazky	-708	-445	-128
Dlouhodobé závazky	-1 634	-578	-3 261
Vlastní kapitál	10 252	1 453	1 134
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	6 885	761	760
Nekontrolní podíly	3 367	692	374
Provozní výnosy	5 081	1 232	20 219
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-426	59	382
Zisk před zdaněním	-434	45	386
Daň z příjmů	84	-2	-37
Zisk po zdanění	-350	43	349
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-234	23	234
Nekontrolní podíly	-116	20	115
Úplný výsledek	-228	42	361
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů mateřského podniku	-151	22	242
Nekontrolní podíly	-77	20	119
Peněžní tok z provozní činnosti	300	130	283
Peněžní tok z investiční činnosti	-639	-141	-
Peněžní tok z financování	-783	10	-7
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	8	2	9
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 114	1	285

### Podíly ve společných podnicích

Následující tabulka uvádí složení cenných papírů v ekvivalenci související s investicemi do společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

	Cenné papíry v ekvivalenci	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Akce Enerji A.S.	1 938	-	-852	-330	-1 182
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	273	-	80	128	208
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	-211	-	162	-111	51
Skupina Akce celkem	2 000	-	-610	-313	-923
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	4 509	-	-121	-785	-906
Egemen Elektrik Üretim A.S.	-2 289	-	-1 160	-1	-1 161
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji	-70	-	88	-31	57
Skupina Akenerji celkem	2 150	-	-1 193	-817	-2 010
CM European Power International B.V.	745	-	6	-17	-11
CM European Power Slovakia s.r.o.	730	108	105	-29	76
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 898	-	-8	-75	-83
ČEZ Energo, s.r.o.	527	-	32	-	32
Ostatní	189	20	13	-5	8
Celkem	9 239	128	-1 655	-1 256	-2 911

Následující tabulka uvádí složení cenných papírů v ekvivalenci související s investicemi do společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Cenné papíry v ekvivalenci	Přijaté dividendy	Podíl Skupiny na:		
			Zisku po zdanění	Ostatním úplném výsledku	Úplném výsledku
Akcez Enerji A.S.	2 778	-	-367	108	-259
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	65	-	67	-28	39
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	80	-	281	50	331
Skupina Akcez celkem	2 923	-	-19	130	111
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 012	-	-315	249	-66
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S. *	-349	-	-24	52	28
Egemer Elektrik Üretim A.S.	-1 128	-	-678	-95	-773
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S. *	-260	-	-59	30	-29
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji	-116	-	-119	14	-105
Skupina Akenerji celkem	4 159	-	-1 195	250	-945
CM European Power International B.V.	646	-	-24	27	3
CM European Power Slovakia s.r.o.	873	2	50	-9	41
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 981	-	-63	14	-49
ČEZ Energo, s.r.o.	494	-	34	4	38
Ostatní	201	3	-6	6	-
<b>Celkem</b>	<b>12 277</b>	<b>5</b>	<b>-1 223</b>	<b>422</b>	<b>-801</b>

\* Společnost sfúzovala s nástupnickou společností Akenerji Elektrik Üretim A. S. s rozhodným dnem 1. 1. 2015.

Akcez Enerji A.S. a Akenerji Elektrik Üretim A.S. jsou společnými podniky Skupiny ČEZ a skupiny Akkök, založené zejména za účelem investice do projektů elektráren a distribuce v Turecku. Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s., je společný podnik Skupiny ČEZ a slovenské vlády založený za účelem přípravy výstavby nového jaderného zdroje na Slovensku.



Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných společných podnicích k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostřed- ky a peněžní ekviva- lenty	Stálá aktiva	Krátko- dobé závazky	Dlouho- dobé závazky	Vlastní kapitál	Příspě- vek k celko- vému vlastnímu kapitálu	Podíl Skupiny	Goodwill	Cenné papíry v ekviva- lenci celkem
Akcez Enerji A.S.	208	69	8 205	925	5 085	2 403	2 403	1 201	737	1 938
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	1 341	13	6 216	3 693	1 055	2 809	546	273	-	273
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	4 697	1 049	242	3 632	2	1 305	-422	-211	-	-211
Skupina Akcez celkem							2 527	1 263	737	2 000
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	5 598	2 546	17 448	1 583	11 963	9 500	9 500	3 549	960	4 509
Egemer Elektrik Üretim A.S.	2 584	1 222	12 876	2 199	14 743	-1 482	-6 127	-2 289	-	-2 289
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji							-188	-70	-	-70
Skupina Akenerji celkem							3 185	1 190	960	2 150
CM European Power International B.V.	12	6	1 651	1	172	1 490	1 490	745	-	745
CM European Power Slovakia s.r.o.	4 742	122	127	571	2 219	2 079	1 460	730	-	730
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	1 943	1 923	3 990	16	2	5 915	5 915	2 898	-	2 898
ČEZ Energo, s.r.o.	210	64	1 498	241	607	860	860	431	96	527

	<u>Provozní výnosy</u>	<u>Odpisy</u>	<u>Výnosové úroky</u>	<u>Nákladové úroky</u>	<u>Daň z příjmů</u>	<u>Zisk / ztráta po zdanění</u>	<u>Ostatní úplný výsledek</u>	<u>Úplný výsledek</u>
Akcez Enerji A.S.	220	-	46	-387	-1	-1 019	-439	-1 458
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	4 115	-169	13	-186	-97	159	-384	-225
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	18 318	-	161	-1	-77	324	-222	102
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	2 817	-565	107	-937	55	-293	-2 282	-2 575
Egemer Elektrik Üretim A.S.	11 399	-860	44	-1 163	1 057	-3 106	-153	-3 259
CM European Power International B.V.	-	-	29	-12	-3	233	-35	198
CM European Power Slovakia s.r.o.	1 516	-	363	-53	-58	210	-58	152
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	20	-20	18	-	-3	-16	-154	-170
ČEZ Energo, s.r.o.	853	-119	1	-10	-10	65	-	65

Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných společných podnicích k 31. 12. 2014 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva	Z toho: Peněžní prostřed- ky a peněžní ekviva- lenty	Stálá aktiva	Krátko- dobé závazky	Dlouho- dobé závazky	Vlastní kapitál	Příspě- vek k celko- vému vlastnímu kapitálu	Podíl Skupiny	Goodwill	Cenné papíry v ekviva- lenci celkem
Akcez Enerji A.S.	819	236	9 440	1 041	5 357	3 861	3 861	1 931	847	2 778
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	1 147	30	6 670	3 157	1 626	3 034	130	65	-	65
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	5 295	1 644	161	2 523	1 047	1 886	160	80	-	80
Skupina Akcez celkem							4 151	2 076	847	2 923
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 249	728	22 490	3 649	7 245	12 845	12 845	4 799	1 213	6 012
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	516	4	4 547	521	1 541	3 001	-934	-349	-	-349
Egemer Elektrik Üretim A.S.	2 609	549	14 181	1 940	13 052	1 798	-3 019	-1 128	-	-1 128
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	471	27	2 635	473	916	1 717	-696	-260	-	-260
Ostatní dceřiné společnosti Skupiny Akenerji							-311	-116	-	-116
Skupina Akenerji celkem							7 885	2 946	1 213	4 159
CM European Power International B.V.	1 070	13	640	418	-	1 292	1 292	646	-	646
CM European Power Slovakia s.r.o.	5 095	121	147	627	2 251	2 364	1 746	873	-	873
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 190	2 171	3 914	18	2	6 084	6 084	2 981	-	2 981
ČEZ Energo, s.r.o.	205	44	1 178	206	381	796	796	398	96	494

	<u>Provozní výnosy</u>	<u>Odpisy</u>	<u>Výnosové úroky</u>	<u>Nákladové úroky</u>	<u>Daň z příjmů</u>	<u>Zisk / ztráta po zdanění</u>	<u>Ostatní úplný výsledek</u>	<u>Úplný výsledek</u>
Akcez Enerji A.S.	241	-	88	-295	-	-476	217	-259
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 975	-168	52	-132	-97	134	200	334
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	14 659	-	226	-52	-134	561	101	662
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	3 220	-381	93	-730	-51	-772	674	-98
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	275	-160	6	-51	12	-63	162	99
Egemer Elektrik Üretim A.S.	3 416	-490	11	-432	160	-1 814	96	-1 718
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	175	-88	15	-88	-16	-158	92	-66
CM European Power International B.V.	-	-	24	-	-5	-475	16	-459
CM European Power Slovakia s.r.o.	2 371	-	389	-67	-100	99	25	124
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	21	-31	23	-16	-5	-128	66	-62
ČEZ Energo, s.r.o.	704	-77	2	-8	-10	67	10	77

## 10. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	6 974	13 015
Krátkodobé cenné papíry	1 540	907
Termínované vklady	4 968	6 173
<b>Celkem</b>	<b>13 482</b>	<b>20 095</b>

K 31. 12. 2015, resp. 2014, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 2 647 mil. Kč, resp. 2 423 mil. Kč.

K 31. 12. 2015, resp. 2014, činily vážené průměrné úrokové sazby u krátkodobých cenných papírů a termínovaných vkladů 0,4 %, resp. 0,5 %. Za roky 2015, resp. 2014, činil vážený průměr úrokových sazeb 0,4 %, resp. 0,6 %.

## 11. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	1 209	6 328
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-	-4 256
<b>Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto</b>	<b>1 209</b>	<b>2 072</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	44 329	44 819
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 172	2 097
Ostatní pohledávky	5 024	7 873
Opravné položky k pohledávkám	-6 731	-5 997
<b>Celkem</b>	<b>46 003</b>	<b>50 864</b>

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 32.

K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila zůstatková hodnota pohledávek zastavených na krytí závazků 428 mil. Kč, resp. 104 mil. Kč.

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Do splatnosti	44 565	49 318
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	904	864
3 – 6 měsíců	168	145
6 – 12 měsíců	154	282
více než 12 měsíců	212	255
<b>Celkem</b>	<b>46 003</b>	<b>50 864</b>

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

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

	2015	2014
Zůstatek k 1. 1.	5 997	7 219
Tvorba	2 009	2 205
Zúčtování	-1 216	-3 475
Nákup dceřiných podniků	-	18
Prodej dceřiných podniků	-	-1
Kurzové rozdíly	-59	31
Zůstatek k 31. 12.	<u>6 731</u>	<u>5 997</u>

## 12. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2015 a 2014:

	2015		2014	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	31 567	3 704	24 371	6 584
Přidělení emisních povolenek	13 970	-	35 532	-
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-26 328	-3 707	-29 010	-3 422
Nákup emisních povolenek	11 398	2 225	3 650	644
Prodej emisních povolenek	-	-	-5 403	-99
Nákup emisních kreditů	70	-	2 427	3
Kurzové rozdíly	-	-10	-	-6
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>30 677</u>	<u>2 212</u>	<u>31 567</u>	<u>3 704</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	5 042	1 017	4 045	424
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-1 813	-344	-	-
Nákup emisních povolenek	9 232	1 969	1 002	141
Prodej emisních povolenek	-9 672	-2 086	-	-
Nákup emisních kreditů	389	3	517	2
Prodej emisních kreditů	-378	-3	-522	-2
Přecenění na reálnou hodnotu	-	68	-	452
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>2 800</u>	<u>624</u>	<u>5 042</u>	<u>1 017</u>

Skupina v roce 2015, resp. 2014, vypustila do ovzduší celkem 29 097 tis. tun, resp. 28 141 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2015, resp. 2014, Skupina vykázala rezervu na emise CO<sub>2</sub> v částce 2 709 mil. Kč, resp. 4 525 mil. Kč (viz body 2.13 a 19).

Řádek Emisní povolenky v rozvaze k 31. 12. 2015, resp. 2014, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 620 mil. Kč, resp. 376 mil. Kč.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami, kredity a zelenými a obdobnými certifikáty na výsledek hospodaření za rok 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	-	1 067
Zisk z obchodování s emisními povolenkami a kredity, netto	16	-
Zisk ze zelených a obdobných certifikátů	513	934
Ztráta z derivátů, netto	-56	-388
Tvorba rezervy na emise CO <sub>2</sub>	-2 643	-4 459
Zúčtování rezervy na emise CO <sub>2</sub>	4 444	3 857
Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem	-4 051	-3 422
Přecenění na reálnou hodnotu	<u>66</u>	<u>452</u>
Ztráta související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty celkem	<u>-1 711</u>	<u>-1 959</u>

Náklad související s darovací daní z přidělených emisních povolenek je vykázán v řádku Ostatní finanční náklady (viz body 2.13 a 29).

### 13. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 852	6 299
Termínované vklady	7 315	8 373
Realizovatelné majetkové cenné papíry	946	2 112
Majetkové cenné papíry k obchodování	6	6
Deriváty	<u>20 609</u>	<u>22 648</u>
Celkem	<u>32 728</u>	<u>39 438</u>

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů. Realizovatelné majetkové cenné papíry představují investice do fondů peněžního trhu.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů držných do splatnosti podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Méně než 2,00 %	<u>3 852</u>	<u>6 299</u>
Celkem	<u>3 852</u>	<u>6 299</u>

ČEZ, a. s., uzavřel v březnu 2013 dvě prodejní opce se společností Vršanská uhelná a.s. Dle těchto smluv má společnost právo převést 100 % akcií v dceřiné společnosti Elektrárna Počerady, a.s., společnosti Vršanská uhelná a.s. První opce pro rok 2016 nebyla uplatněna, druhá opce může být využita v roce 2024 při peněžitém plnění 2 mld. Kč. Od opce lze odstoupit v termínu do 31. 12. 2019. Smlouvy představují deriváty, které budou vypořádány převodem nekotovaných kapitálových nástrojů. Akcie společnosti Elektrárna Počerady, a.s., nejsou obchodovány na trhu, v České republice neexistuje jiná podobná elektrárna k prodeji a ani nedošlo k uzavření obdobné transakce v minulosti. Při určování reálné hodnoty tohoto kapitálového nástroje existuje významná variabilita v rozsahu smysluplných reálných hodnot a je obtížné přiměřeně určit pravděpodobnosti různých odhadů. Důsledkem je, že reálná hodnota nemůže být spolehlivě vyčíslena. Prodejní opce je proto oceněna v ceně pořízení. Při uzavření opčních smluv nebyla zaplacená žádná opční prémie, a tak je cena pořízení těchto nástrojů nulová.

#### 14. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Poskytnuté zálohy	2 098	2 026
Příjmy a náklady příštích období	1 297	1 273
Celkem	<u>3 395</u>	<u>3 299</u>

#### 15. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2015 a 2014 zapsaný v obchodním rejstříku činí 53 798 975 900 Kč. Skládá se z 537 989 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, jsou zaknihované, znějí na majitele a jsou kotovány. Jedná se o běžné akcie, ke kterým se nevztahují žádná zvláštní práva.

Pohyby vlastních akcií v roce 2015 a 2014 (v ks):

	2015	2014
Počet vlastních akcií na počátku období	3 875 021	3 875 021
Prodej vlastních akcií	-120 000	-
Počet vlastních akcií na konci období	<u>3 755 021</u>	<u>3 875 021</u>

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

V roce 2015 i v roce 2014 byla schválena výplata dividendy ve výši 40 Kč na akcii. Dividendy ze zisku roku 2015 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2016.



## Řízení kapitálové struktury

Hlavním cílem Skupiny při řízení kapitálové struktury je udržovat rating na investičním stupni a úrovni obvyklé v odvětví a udržovat zdravý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude podporovat podnikání Skupiny a maximalizovat hodnotu pro akcionáře. Skupina sleduje kapitálovou strukturu a provádí její změny s ohledem na změny podnikatelského prostředí.

Skupina primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. S ohledem na aktuální strukturu a stabilitu cash flow a na rozvojovou strategii je cílem Skupiny úroveň ukazatele v intervalu 2,5 až 3,0. Dále Skupina sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem Skupiny je držet dlouhodobě uvedený ukazatel pod 50 %.

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dlouhodobé dluhy	157 271	176 526
Krátkodobé úvěry	223	7 608
Celkový dluh	<u>157 494</u>	<u>184 134</u>
Minus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-13 482	-20 095
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobé realizovatelné majetkové cenné papíry (bod 13)	-946	-2 112
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 13)	-3 852	-6 299
Krátkodobé termínované vklady (bod 13)	-7 315	-8 373
Dlouhodobé termínované vklady (bod 5)	-	-10
Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 5)	-676	-
Čistý dluh	<u>131 223</u>	<u>147 245</u>
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	28 961	36 946
Odpisy	28 619	27 705
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	7 685	8 025
Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku (bod 24 a 27)	-161	-178
EBITDA	<u>65 104</u>	<u>72 498</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	267 893	261 308
Celkový dluh	<u>157 494</u>	<u>184 134</u>
Celkový kapitál	425 387	445 442
Čistý dluh / EBITDA	<u>2,02</u>	<u>2,03</u>
Celkový dluh / celkový kapitál	<u>37,0 %</u>	<u>41,3 %</u>

## 16. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 466	2 283
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR) <sup>1)</sup>	-	42
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (460 mil. EUR)	-	12 749
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 645	1 523
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 203	20 715
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 347	1 380
3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)	1 198	1 219
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 188	20 701
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 140	20 633
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 372	2 195
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 248	1 248
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (340 mil. EUR)	9 176	9 397
2,150%*IR CPI euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR) <sup>2)</sup>	2 702	2 773
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 347	1 382
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (289 mil. USD) <sup>3)</sup>	7 111	15 847
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	7 368	6 775
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 325	1 358
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 325	1 358
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 162	2 218
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 325	13 655
4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 060	1 086
4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 070	1 096
4,700% dluhopisy na jméno splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 075	1 102
4,270% dluhopisy na jméno splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 621	1 662
3,550% dluhopisy na jméno splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	807	828
Konvertibilní dluhopisy splatné v roce 2017 (470,2 mil. EUR) <sup>4)</sup>	12 420	12 560
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>134 701</b>	<b>157 785</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-9 176</b>	<b>-12 749</b>
<b>Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>125 525</b>	<b>145 036</b>
<b>Dlouhodobé bankovní úvěry:</b>		
méně než 2,00 % p. a.	18 040	18 266
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	4 530	471
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	-	4
<b>Dlouhodobé bankovní úvěry celkem</b>	<b>22 570</b>	<b>18 741</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-2 520</b>	<b>-2 925</b>
<b>Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>20 050</b>	<b>15 816</b>
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>157 271</b>	<b>176 526</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-11 696</b>	<b>-15 674</b>
<b>Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>145 575</b>	<b>160 852</b>

<sup>1)</sup> V prosinci 2015 Skupina odkoupila emisi v plné výši.

<sup>2)</sup> Úroková sazba, která je navázána na inflaci realizovanou v zemích eurozóny (Harmonizovaný index spotřebitelských cen – HICP), je prostřednictvím uzavřeného swapu zafixována na hodnotu 4,553 % p. a.

<sup>3)</sup> Původní nominální hodnota emise (700 mil. USD) byla v listopadu 2015 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 411 mil. USD.

<sup>4)</sup> Konvertibilní dluhopisy vyměnitelné za akcie společnosti MOL Hungarian Oil and Gas PLC (viz bod 5). Dluhopisy nenesou žádný úrok a výsledkem oddělení vložené konverzní opce byla efektivní úroková sazba 1,43 % p. a.

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

Veškeré dlouhodobé dluhy jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.20.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2015	2014
Splátky během jednoho roku	11 696	15 674
Splátky od 1 do 2 let	16 503	11 518
Splátky od 2 do 3 let	2 840	15 845
Splátky od 3 do 4 let	4 186	2 010
Splátky od 4 do 5 let	22 926	3 390
V dalších letech	99 120	128 089
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>157 271</u>	<u>176 526</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2015		2014	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	4 827	130 457	5 271	146 134
USD	583	14 479	991	22 622
JPY	31 440	6 483	31 435	6 001
BGN	24	330	33	471
PLN	662	4 199	-	-
CZK	-	1 323	-	1 298
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>157 271</u>		<u>176 526</u>

V souvislosti s dlouhodobými dluhy s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2015 a 2014 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2015	2014
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 až 3 měsíce	5 472	1 265
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	19 147	19 567
stanovenou na déle než 1 rok	330	471
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	<u>24 949</u>	<u>21 303</u>
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>132 322</u>	<u>155 223</u>
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>157 271</u>	<u>176 526</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změn jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 17 a 18.

## 17. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů Skupina používá následující metody a předpoklady:

### Peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a krátkodobé investice

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

### Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

### Finanční investice

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

### Krátkodobé pohledávky a závazky

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

### Krátkodobé úvěry

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

### Dlouhodobé dluhy

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

### Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2015 a 2014  
(v mil. Kč):

	Kategorie	2015		2014	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>					
<b>Finanční investice:</b>					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	AFS	14 320	14 320	14 820	14 820
Bankovní účty s omezenou dostupností	LaR	3 739	3 739	2 651	2 651
Nedokončená finanční aktiva	LaR	-	-	4	4
Termínované vklady	LaR	-	-	10	10
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	676	676	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	AFS	12 979	12 979	11 565	11 565
Dlouhodobé pohledávky	LaR	1 937	1 937	1 842	1 842
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Pohledávky	LaR	43 190	43 190	48 767	48 767
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	13 482	13 482	20 095	20 095
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	3 852	3 852	6 299	6 299
Termínované vklady	LaR	7 315	7 315	8 373	8 373
Majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	6	6	6	6
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	946	946	2 112	2 112
Ostatní oběžná aktiva	LaR	2 098	2 098	2 026	2 026
<b>Závazky:</b>					
Dlouhodobé dluhy	AC	-157 271	-175 831	-176 526	-200 746
Krátkodobé úvěry	AC	-223	-223	-7 608	-7 608
Krátkodobé závazky	AC	-41 137	-41 137	-44 068	-44 068
<b>Deriváty:</b>					
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	549	549	211	211
Dlouhodobé pohledávky	HFT	6 242	6 242	4 519	4 519
Krátkodobé závazky	HFT	-111	-111	-173	-173
Dlouhodobé závazky	HFT	-626	-626	-3 464	-3 464
<b>Celkem deriváty zajišťující peněžní toky</b>		<b>6 054</b>	<b>6 054</b>	<b>1 093</b>	<b>1 093</b>

\* Některé realizovatelné majetkové cenné papíry jsou zaúčtovány v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

	Kate- gorie	2015		2014	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Komoditní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	19 178	19 178	21 038	21 038
Krátkodobé závazky	HFT	-15 823	-15 823	-15 327	-15 327
Celkem komoditní deriváty		3 355	3 355	5 711	5 711
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	881	881	1 399	1 399
Dlouhodobé pohledávky	HFT	764	764	937	937
Krátkodobé závazky	HFT	-939	-939	-763	-763
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 330	-1 330	-2 386	-2 386
Celkem ostatní deriváty		-624	-624	-813	-813

LaR	Úvěry a jiné pohledávky
AFS	Realizovatelné cenné papíry
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry

### 17.1. Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

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

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

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

V roce 2015 a 2014 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	19 178	514	18 664	-
Zajištění peněžních toků	6 791	2 259	4 532	-
Ostatní deriváty	1 645	35	1 610	-
Majetkové cenné papíry k obchodování	6	6	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	14 320	14 320	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	676	676	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	12 979	12 979	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	-15 823	-1 793	-14 030	-
Zajištění peněžních toků	-737	-2	-735	-
Ostatní deriváty	-2 269	-507	-1 762	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná  
hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 852	-	3 852	-
Dlouhodobé dluhy	-175 831	-126 220	-49 611	-

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

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	21 038	1 144	19 894	-
Zajištění peněžních toků	4 730	996	3 734	-
Ostatní deriváty	2 336	367	1 969	-
Majetkové cenné papíry k obchodování	6	6	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	14 820	14 820	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	11 565	11 565	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	-15 327	-2 190	-13 137	-
Zajištění peněžních toků	-3 637	-110	-3 527	-
Ostatní deriváty	-3 149	-95	-3 054	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná  
hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	6 309	-	6 309	-
Dlouhodobé dluhy	-200 746	-154 073	-46 673	-

\* Některé realizovatelné majetkové cenné papíry jsou zaúčtovány v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

Skupina sjednává derivátové finanční nástroje s různými protistranami, zejména s velkými skupinami působícími v energetickém sektoru a velkými finančními institucemi s vysokým kreditním ratingem. Mezi deriváty, které se oceňují pomocí modelů využívajících tržní vstupy, patří zvláště komoditní forwardy a futures, měnové forwardy, úrokové swapy a opce. Nejčastěji používané oceňovací metody využívají cenové křivky komodit, swapové modely, výpočty současné hodnoty a modely pro oceňování opcí (např. Black-Scholes). Modely využívají různé vstupy včetně forwardových křivek podkladových komodit, spotových a forwardových kurzů cizích měn a úrokových křivek.

## 17.2. Zápočty finančních nástrojů

Následující tabulka uvádí přehled finančních nástrojů, u kterých byl proveden zápočet nebo které jsou předmětem vymahatelné rámcové smlouvy o zápočtech nebo obdobné smlouvy, ale u kterých nedošlo k zápočtu, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015		2014	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	27 615	-18 829	28 104	-22 113
Ostatní finanční nástroje *	23 610	-24 758	24 593	-19 944
Kolaterály zaplacené / přijaté **	1 309	-536	3 345	-2 117
Finanční aktiva / závazky, brutto	52 534	-44 123	56 042	-44 174
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	52 534	-44 123	56 042	-44 174
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-33 402	33 402	-38 577	38 577
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	19 132	-10 721	17 465	-5 597

\* Ostatní finanční nástroje obsahují splatné faktury z derivátových obchodů a jsou součástí řádku Pohledávky, netto, nebo řádku Obchodní a jiné závazky.

\*\* Kolaterály zaplacené jsou součástí řádku Pohledávky, netto, a kolaterály přijaté jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky.

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

Informace o zápočtu nevyfakturovaných dodávek maloodběratelům elektřiny s přijatými zálohami jsou obsaženy v bodu 11 a 22.

Krátkodobá derivátová aktiva jsou na rozvaze součástí řádku Ostatní finanční aktiva, netto, dlouhodobá derivátová aktiva jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto, krátkodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Obchodní a jiné závazky a dlouhodobé derivátové závazky jsou součástí řádku Ostatní dlouhodobé závazky.



## 18. Řízení finančních rizik

### Přístup k řízení rizik

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

Od roku 2005 je ve Skupině uplatňován koncept rizikového kapitálu, což umožňuje stanovovat základní strop pro dílčí rizikové limity a zejména jednotnou kvantifikaci různých druhů rizik. Hodnotu souhrnného ročního rizikového limitu (Profit@Risk) schvaluje představenstvo na základě návrhu Rizikového výboru pro každý finanční rok. Návrh limitu vychází z historické volatility zisku, výnosů a nákladů Skupiny („Top-down“ metoda). Schválená hodnota v Kč vyjadřuje maximální snížení zisku, které je na 95% hladině spolehlivosti Skupina ochotna podstupovat za účelem dosažení plánovaného ročního zisku.

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

Od roku 2009 jsou měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Tržní rizika jsou aktivně řízena prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny a nákupu emisních povolenek v horizontu následujících 6 let, uzavírání dlouhodobých kontraktů na prodej elektřiny a nákup emisních povolenek a zajišťování měnových a úrokových rizik ve střednědobém horizontu. Pro řízení rizik v horizontu podnikatelského plánu se také používá koncept Dluhové kapacity, který umožňuje posuzovat vliv zásadních investičních a jiných aktivit, včetně případných rizik, na celkové cash flow a zadlužení Skupiny s cílem udržení ratingu. Rizika přípravy a realizace investičních projektů jsou jednotně kvantifikována a kvartálně reportována dle jednotné skupinové metodiky pro řízení rizik investic.

### Organizace řízení rizik

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

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

### Přehled a způsob řízení rizik

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

<b>1. Tržní rizika</b>	<b>2. Kreditní rizika</b>	<b>3. Operační rizika</b>	<b>4. Podnikatelská rizika</b>
1.1 Finanční (FX, IR)	2.1 Default dlužníka	3.1 Provozní	4.1 Strategické
1.2 Komoditní	2.2 Default dodavatele	3.2 Interní změny	4.2 Politické
1.3 Objemové	2.3 Vypořádací	3.3 Řízení likvidity	4.3 Regulatorní
1.4 Likvidity trhu		3.4 Bezpečnostní	4.4 Reputační

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

- aktivity, u nichž je jednotně kvantifikováno, jak se příslušná aktivita podílí na souhrnném rizikovém limitu Skupiny (tj. na konkrétní pravděpodobnosti lze objektivně říci, jaké riziko je spojené s aktivitou/plánovaným ziskem). Tato rizika jsou řízena dle pravidel a limitů stanovených ředitelem divize finance ČEZ, a. s., na základě doporučení Rizikového výboru a současně v souladu s řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny,
- aktivity, u nichž podíl na souhrnném rizikovém limitu Skupiny dosud není stanoven. Tato rizika jsou řízena odpovědnými vlastníky daných procesů na kvalitativní bázi v souladu s interní řídicí dokumentací příslušných subjektů/procesů Skupiny.

Pro veškerá jednotně kvantifikovaná rizika je stanoven dílčí rizikový limit, jehož průběžné čerpání je vyhodnocováno minimálně 1x měsíčně a je zpravidla definováno jako součet aktuální očekávané odchylky očekávaného ročního hospodářského výsledku od plánu a potenciálního rizika ztráty na 95 % spolehlivosti. Metodiky a data Skupiny umožňují jednotně kvantifikovat následující rizika:

- tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenové (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn, ropa), objemové (objem výroby elektřiny z větrných elektráren),
- kreditní rizika: riziko finančních a obchodních protistran a riziko koncových zákazníků elektřiny, zemního plynu a tepla,
- operační rizika: provozní rizika jaderných a uhelných zdrojů v ČR, investiční rizika.

Vývoj kvantifikovaných rizik Skupiny je měsíčně reportován Rizikovému výboru prostřednictvím 3 pravidelných reportů:

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

## 18.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

### Komoditní rizika

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

### Tržní finanční rizika (měnová, úroková a akciová rizika)

Vývoj měnových kurzů, úrokových sazeb a cen akcií je významným rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. Existující systém řízení finančních rizik je zaměřen zejména na budoucí peněžní toky a dále na vlastní finanční obchody, které jsou uzavírány za účelem řízení celkové rizikové pozice v souladu s rizikovými limity (potenciální riziko řízeno na bázi VaR, EBITDA@Risk a doplňkových pozičních limitů). Vlastní finanční nástroje (tj. aktivní i pasivní finanční obchody a derivátové obchody) jsou proto realizovány výhradně v kontextu celkových kontrahovaných i očekávaných peněžních toků Skupiny (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

### Kreditní rizika

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

V oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc

zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo výši povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty.

Maximální kreditní expozice Skupiny týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 2015 a 2014 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 rizikovém limitu.

#### Likviditní rizika

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

### **18.2. Kvantitativní popis rizik spojených s finančními nástroji**

#### Komoditní rizika

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

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

	2015	2014
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	616	721

## Měnová rizika

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

- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet VaR, založený na volatilitách a vnitřních korelacích jednotlivých uvažovaných měn, je použita metoda historické simulace VaR na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována zejména jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2016 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn,
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg,
- indikátor VaR ilustruje zejména dopad přecenění výše zmíněných součástí měnové pozice do výkazu zisku a ztráty.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	848	833

## Úroková rizika

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

- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10bp),
- citlivost relevantní části výkazu zisku a ztráty je měřena jako změna ročních úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31. 12.,
- uvažované úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice subjektů Skupiny,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-9	-7

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

## Akciová rizika

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

- jako indikátor akciového rizika je zvolen měsíční VaR (95% spolehlivost),
- relevantní akciová pozice je definována jako tržní hodnota akcií/akciových opcí k 31. 12.,
- uvažovaná akciová pozice reflektuje veškeré významné akciově citlivé obchody subjektů Skupiny,
- relevantní volatilita a směrodatná odchylka je převzata z rizikového modulu IS Bloomberg,
- zdrojem tržních dat je IS Bloomberg a data ČNB,
- indikátor VaR ilustruje zejména dopad přecenění držených akcií, klasifikovaných jako realizovatelné majetkové cenné papíry, do výkazu o úplném výsledku.

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

	2015	2014
Měsíční akciový VaR (95% spolehlivost)	985	1 016

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

	2015	2014
Poskytnuté záruky společným podnikům *	2 998	3 073

\* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je srpen 2021.

Vystavené záruky se vztahují k ručení za bankovní úvěry. Beneficiant může záruku uplatnit pouze v návaznosti na neplnění určitých podmínek úvěrů. V současné době společnosti, jejichž závazky jsou předmětem garance, svoje závazky plní.

#### Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2015 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2016	2 882	14 446	41 291	260 322	2 998
Splatnost v roce 2017	3 004	18 550	159	27 968	-
Splatnost v roce 2018	2 949	4 934	2	8 457	-
Splatnost v roce 2019	2 939	6 284	1 751	3 679	-
Splatnost v roce 2020	2 871	25 056	-	5 998	-
Později	8 848	120 959	-	55 754	-
<b>Celkem</b>	<b>23 493</b>	<b>190 229</b>	<b>43 203</b>	<b>362 178</b>	<b>2 998</b>

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

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splatnost v roce 2015	10 673	19 136	44 168	329 327	3 073
Splatnost v roce 2016	2 231	15 049	282	54 418	-
Splatnost v roce 2017	2 152	19 090	15	14 206	-
Splatnost v roce 2018	2 082	5 306	-	7 442	-
Splatnost v roce 2019	2 068	6 686	1 750	3 965	-
Později	7 799	156 915	-	70 057	-
<b>Celkem</b>	<b>27 005</b>	<b>222 182</b>	<b>46 215</b>	<b>479 415</b>	<b>3 073</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 17.

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

K 31. 12. 2015, resp. 2014, měla Skupina k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 30,5 mld. Kč, resp. 24,4 mld. Kč.

### 18.3. Zajišťovací účetnictví

Skupina používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2016 až 2019. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2015, resp. 2014, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 2,9 mld. EUR, resp. 3,8 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) 1 245 mil. Kč, resp. -1 749 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v roce 2016. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2015, resp. 2014, jsou v tomto případě futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 7,3 mil. tun, resp. 13,1 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 546 mil. Kč, resp. 513 mil. Kč.

Skupina také provádí zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice, které budou realizovány v letech 2017 až 2021. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 4 263 mil. Kč, resp. 2 329 mil. Kč.

V roce 2015 a 2014 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, Emisní povolenky, netto, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy. V roce 2015, resp. 2014, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -791 mil. Kč, resp. 197 mil. Kč. V letech 2015 a 2014 byla neefektivnost způsobena především transakcemi, u kterých přestaly být zajištěné položky vysoce pravděpodobné.

### 19. Rezervy

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015			2014		
	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem
Jaderné rezervy	48 083	2 038	50 121	45 292	2 010	47 302
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	7 289	274	7 563	6 454	295	6 749
Rezerva na rekultivace skládek	1 501	99	1 600	1 478	96	1 574
Rezerva na emise CO <sub>2</sub> (viz bod 12)	-	2 709	2 709	-	4 525	4 525
Ostatní rezervy	3 652	3 099	6 751	4 079	2 832	6 911
Celkem	60 525	8 219	68 744	57 303	9 758	67 061

#### 19.1. Jaderné rezervy

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř bloků uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. Jaderná elektrárna Temelín se skládá ze dvou bloků, které byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž (tj. vyřazování) jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení provozu zlikvidovány. Pro potřeby stanovení výše jaderných rezerv se předpokládá, že provoz v Jaderné elektrárně Dukovany bude ukončen v roce 2027, v Temelíně pak v roce 2042. Studie pro Jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2013 a pro Jadernou elektrárnu Temelín z roku 2014 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 22,4 mld. Kč a 18,4 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno

v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást Finančních aktiv s omezeným disponováním (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. SÚRAO provozuje úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají původci radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2015, resp. 2014, činila výše tohoto příspěvku 1 342 mil. Kč, resp. 1 516 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

Skupina tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.24 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva. V následující tabulce je uveden rozpis jaderných rezerv k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2013	13 746	7 191	22 890	43 827
Pohyby v roce 2014:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	481	252	801	1 534
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	472	-	472
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	156	-	156
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	2 582	-	954	3 536
Čerpání za běžný rok	-1	-706	-1 516	-2 223
Zůstatek k 31. 12. 2014	16 808	7 365	23 129	47 302
Pohyby v roce 2015:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	504	221	694	1 419
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	544	-	544
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	22	-	22
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	2 186	64	642	2 892
Čerpání za běžný rok	-	-716	-1 342	-2 058
Zůstatek k 31. 12. 2015	19 498	7 500	23 123	50 121

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

V roce 2015 a 2014 Skupina 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 diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách a změny diskontní sazby.

Skutečné náklady na vyřazení jaderných zařízení z provozu, dočasné skladování a trvalé uložení použitého jaderného paliva se mohou od výše uvedených odhadů výrazně lišit, a to díky změnám v legislativě či technologii, nárůstu osobních nákladů, nákladů na materiál a zařízení a také díky jinému časovému

průběhu provedení všech činností souvisejících s vyřazením jaderného zařízení, skladováním a uložením použitého jaderného paliva.

## 19.2. Rezerva na důlní sanace, důlní škody a rekultivace

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek
Zůstatek k 31. 12. 2013	6 561	1 518
Pohyby v roce 2014:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	219	53
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	102	-
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)	170	93
Čerpání za běžný rok	-303	-90
Zůstatek k 31. 12. 2014	6 749	1 574
Pohyby v roce 2015:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	194	47
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	55	-
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)	860	35
Čerpání za běžný rok	-295	-47
Rozpuštění rezervy	-	-9
Zůstatek k 31. 12. 2015	7 563	1 600

Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody je tvořena společností Severočeské doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedena společnost zodpovědná za sanaci a rekultivaci zasažených ploch, stejně jako za škody vzniklé důlní činností. Tyto rezervy představují současný nejlepší odhad budoucích nákladů nutných k pokrytí závazku vzniklého k rozvahovému dni. Čerpání rezervy představuje platby za sanace a rekultivace dolů a úhrady důlních škod. Dopad změn odhadů představuje změny rezervy v důsledku aktualizace odhadů budoucích nákladů na rekultivace, zejména díky změnám cen rekultivačních prací.

## 20. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2015 a 2014 jsou následující (v mil. Kč):

	2015	2014
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	4 601	5 510
Deriváty	1 956	5 850
Ostatní	2 122	2 065
Celkem	8 679	13 425



## 21. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Krátkodobé bankovní úvěry	40	7 466
Kontokorentní účty	183	142
Celkem	223	7 608

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2015, resp. 2014, činila 0,7 %, resp. 0,3 %. Za rok 2015, resp. 2014, činila vážená průměrná úroková sazba 1,7 %, resp. 1,2 %.

## 22. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	18 710	15 360
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-15 532	-9 888
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny, netto	3 178	5 472
Závazky z obchodních vztahů	32 329	33 518
Reálná hodnota opce (viz bod 5)	182	70
Deriváty	16 691	16 193
Ostatní	5 630	4 873
Celkem	58 010	60 126

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 32.

## 23. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Časové rozlišení úroků	2 328	2 958
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	2 258	2 176
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	8 807	10 145
Výnosy příštích období	425	438
Ostatní	127	117
Celkem	13 945	15 834

## 24. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Prodej elektřiny a souvisejících služeb:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	54 742	52 229
Prodej prostřednictvím energetické burzy	4 920	3 365
Prodej obchodníkům	35 672	34 134
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	344	159
Ostatní prodej elektřiny	16 211	15 626
Vliv zajištění (viz bod 18.3)	758	1 267
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	69 458	67 039
Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb celkem	182 105	173 819
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby:		
Prodej plynu	8 294	6 306
Prodej uhlí	4 331	4 484
Prodej tepla	6 443	6 059
Ostatní tržby	5 501	4 777
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby celkem	24 569	21 626
Ostatní provozní výnosy:		
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	735	1 004
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	184	195
Zisk z prodeje materiálu	147	131
Výnos z dohody o narovnání s Albánií (viz bod 5)	-	2 562
Ostatní	2 427	2 414
Ostatní provozní výnosy celkem	3 493	6 306
Provozní výnosy celkem	210 167	201 751

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

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami, netto, k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Obchodování s elektřinou:		
Prodej – tuzemsko	5 292	7 673
Prodej – zahraničí	163 456	161 842
Nákup – tuzemsko	-4 864	-6 779
Nákup – zahraničí	-158 809	-154 914
Vliv zajištění (viz bod 18.3)	-76	-270
Změna reálných hodnot derivátů	-4 595	-3 213
Zisk z derivátových obchodů s elektřinou celkem	404	4 339
Obchodování s ostatními komoditami:		
Zisk / ztráta z derivátových obchodů s plynem	-228	412
Ztráta z derivátových obchodů s ropou	-714	-1 878
Ztráta z derivátových obchodů s uhlím	-2	-12
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami celkem	-540	2 861

V roce 2014 řádek Změna reálných hodnot derivátů obsahuje výnos ve výši 1 952 mil. Kč z titulu ukončení kontraktu s Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

## 26. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015		2014	
	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti	-12 547	-224	-13 142	-296
Opční smlouvy	-31	-31	-26	-26
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 024	-37	-4 166	-48
Ostatní osobní náklady	-1 156	-16	-1 518	-43
<b>Celkem</b>	<b>-17 758</b>	<b>-308</b>	<b>-18 852</b>	<b>-413</b>

<sup>1)</sup> Členové dozorčí rady, výboru pro audit a představenstva mateřské společnosti a vybraní ředitelé útvarů mateřské společnosti s celospolečenskou působností. V nákladech jsou obsaženy i odměny bývalým členům orgánů společnosti.

K 31. 12. 2015, resp. 2014, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 391 tis. ks, resp. 2 575 tis. ks akcií společnosti.

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

V roce 2015, resp. 2014, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 31 mil. Kč, resp. 26 mil. Kč.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2015 a 2014, a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí			Průměrná cena Kč za akcii
	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2013	1 622	766	2 388	704,84
Přiznané opce	610	177	787	586,77
Přesuny v kategoriích	-120	120	-	764,34
Zaniklé opce	-285	-315	-600	814,75
Počet opcí k 31. 12. 2014 <sup>1)</sup>	1 827	748	2 575	643,14
Přiznané opce	550	175	725	541,45
Uplatněné opce <sup>2)</sup>	-100	-20	-120	565,54
Zaniklé opce	-457	-332	-789	749,16
Počet opcí k 31. 12. 2015 <sup>1)</sup>	1 820	571	2 391	581,18

<sup>1)</sup> K 31. 12. 2015, resp. 2014, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 988 tis. ks, resp. 1 128 tis. ks. K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 602,30 Kč, resp. 737,24 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> V roce 2015 činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 635,79 Kč za akcii.

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

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

	2015	2014
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	4,2 %	4,6 %
Očekávaná volatilita	22,8 %	23,2 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	0,3 %	0,5 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	523,1	571,2
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	36,7	42,3

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

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2015 a 2014, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2015	2014
450 – 650 Kč za akcii	1 967	1 387
650 – 900 Kč za akcii	424	1 188
Celkem	<u>2 391</u>	<u>2 575</u>

K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,9 roku, resp. 1,8 roku.

## 27. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Služby	-10 502	-12 065
Cestovné	-192	-189
Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-23	-18
Ztráta z prodeje materiálů	-11	-41
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	2 848	3 752
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	-353	-17
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 689	1 260
Daně a poplatky	-2 758	-3 024
Odpis pohledávek	-532	-448
Poskytnuté dary	-325	-350
Ostatní	-2 095	-2 197
Celkem	<u>-12 254</u>	<u>-13 337</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 19.1). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

## 28. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních instrumentů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Úvěry a pohledávky	50	112
Cenné papíry držené do splatnosti	29	87
Realizovatelné cenné papíry	214	262
Bankovní účty	95	147
Celkem	<u>388</u>	<u>608</u>

### 29. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Ztráty z derivátů	-123	-418
Ztráta z prodeje realizovatelných finančních aktiv	-	-96
Změna opravných položek ve finanční oblasti	-	-49
Darovací daň z emisních povolenek	-	-99
Snížení hodnoty akcií MOL (bod 5)	-	-1 828
Náklady na zpětný odkup dluhopisů	-843	-509
Ostatní	-144	-158
<b>Celkem</b>	<b>-1 110</b>	<b>-3 157</b>

### 30. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Zisky z derivátů	423	56
Zisk z prodeje realizovatelných finančních aktiv	514	175
Přijaté dividendy	685	802
Vrácená darovací daň z přidělených povolenek	3 823	-
Ostatní	211	157
<b>Celkem</b>	<b>5 656</b>	<b>1 190</b>

Na základě rozhodnutí Odvolacího finančního ředitelství došlo v listopadu 2015 k vrácení části darovací daně z emisních povolenek zaplacené v letech 2011 a 2012.

### 31. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za roky 2015 a 2014 v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2016 a dále činí 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležitě výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2015	2014
Splatná daň z příjmů	-6 564	-6 100
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	1
Odložená daň z příjmů	195	-125
<b>Celkem</b>	<b>-6 348</b>	<b>-6 224</b>

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

	2015	2014
Zisk před zdaněním	26 895	28 656
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-5 110	-5 445
Úpravy:		
Změny sazeb daně a právních předpisů	-	-184
Daňově neuznatelné zisky a ztráty z derivátů	-23	8
Daňově neuznatelný náklad ze snížení hodnoty realizovatelných cenných papírů	-	-366
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-16	-23
Snížení hodnoty goodwillu a opravné položky ke stálým aktivům	-128	-26
Daňově neuznatelné náklady z pokut a penále	-82	-
Nezdanitelný výnos z dohody o narovnání s Albánií	-	454
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-6	-5
Darovací daň z emisních povolenek	726	-
Zdanění vnitroskupinové dividendy v zahraničí	-450	-
Zisky a ztráty z cenných papírů v ekvivalenci	-330	-245
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	151	268
Slevy na dani	44	11
Zisk z prodeje dceřiného podniku	-	14
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	1
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	-154	-109
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-717	5
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-274	-582
Daň z příjmů	<u>-6 348</u>	<u>-6 224</u>
Efektivní daňová sazba	24 %	22 %

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	2015	2014
Jaderné rezervy	7 894	7 424
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami		
dlouhodobého majetku	1 818	1 306
Přecenění finančních instrumentů	45	1 882
Opravné položky	1 221	1 038
Ostatní rezervy	1 648	2 549
Neuplatněná daňová ztráta	638	407
Ostatní přechodné rozdíly	844	598
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	-782	-65
	<u>13 326</u>	<u>15 139</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami		
dlouhodobého majetku	-31 507	-31 247
Přecenění finančních instrumentů	-389	-497
Ostatní rezervy	-602	-674
Ostatní přechodné rozdíly	-1 250	-1 592
	<u>-33 748</u>	<u>-34 010</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>-33 748</u>	<u>-34 010</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u>-20 422</u>	<u>-18 871</u>
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	1 631	1 738
Odložený daňový závazek	-22 053	-20 609
	<u>-20 422</u>	<u>-18 871</u>

Pohyby odložené daně z příjmů (v mil. Kč):

	2015	2014
Zůstatek k 1. 1.	18 871	18 377
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-195	125
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	1 764	386
Nákup dceřiných podniků	-	1
Kurzové rozdíly	-18	-18
	<u>20 422</u>	<u>18 871</u>
Zůstatek k 31. 12.	<u>20 422</u>	<u>18 871</u>

K 31. 12. 2015, resp. 2014, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 26 954 mil. Kč, resp. 35 888 mil. Kč.



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

	2015			2014		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	11 919	-2 264	9 655	4 891	-929	3 962
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-1 954	371	-1 583	-3 933	747	-3 186
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	-230	44	-186	-95	18	-77
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	1 440	72	1 512	-865	-236	-1 101
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-103	16	-87	1 783	11	1 794
Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků	-1 046	-	-1 046	265	-	265
Rozdíly z kurzových přepočtů společných podniků	-1 218	-	-1 218	610	-	610
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	1	-	1	14	-	14
Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu společných podniků	-38	-	-38	-121	-	-121
Ztráty z plánů definovaných požitků	-28	-3	-31	-26	3	-23
<b>Celkem</b>	<b>8 743</b>	<b>-1 764</b>	<b>6 979</b>	<b>2 523</b>	<b>-386</b>	<b>2 137</b>

### 32. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2015	2014	2015	2014
Akcez Enerji A.S.	10	119	-	-
CM European Power International B.V.	86	199	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	494	507	-	-
ČEZ Energo, s.r.o.	127	89	35	12
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	21	21
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	1	1	24	9
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	58	-	3	6
Ostatní	30	56	57	67
<b>Celkem</b>	<b>806</b>	<b>971</b>	<b>140</b>	<b>115</b>

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2015	2014	2015	2014
Akcez Enerji A.S.	41	42	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	39	44	-	-
ČEZ Energo, s.r.o.	384	297	293	29
in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	22	33	16	23
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	11	26	169	187
OSC, a.s.	-	-	129	128
Teplo Klášterec s.r.o.	55	54	-	-
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	70	7	8	4
Ostatní	112	97	78	158
<b>Celkem</b>	<b>734</b>	<b>600</b>	<b>693</b>	<b>529</b>

Úroky a ostatní finanční výnosy od spřízněných osob a výnosy z přijatých podílů na zisku od spřízněných osob za rok 2015 a 2014 (v mil. Kč):

	Úroky a ostatní finanční výnosy		Výnosy z přijatých podílů na zisku	
	2015	2014	2015	2014
Akcez Enerji A.S.	13	14	-	-
CITELUM, a.s.	-	-	-	23
CM European Power Slovakia s.r.o.	13	16	108	2
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	20	3
OSC, a.s.	-	-	21	16
Ostatní	4	9	11	3
<b>Celkem</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>160</b>	<b>47</b>

Informace o odměnách členů orgánů a vedení společnosti jsou obsaženy v bodu 26.

### 33. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na provozní segmenty, které jsou vymezeny s ohledem na zeměpisné umístění aktiv a podobnost ekonomického prostředí a ekonomických rysů, např. obdobné hodnoty dlouhodobých průměrných hrubých marží, obdobný charakter výrobků a služeb a regulačního prostředí.

Na základě zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina pro roky 2015 a 2014 rozlišuje dvě oblasti, které tvoří povinně vykazované segmenty: střední Evropu (SE) a jihovýchodní Evropu (JVE). Oblast „Střední Evropa“ zahrnuje Českou republiku, Nizozemsko, Polsko, Německo, Maďarsko, Irsko a Slovensko. Oblast „Jihovýchodní Evropa“ zahrnuje Bulharsko, Rumunsko, Turecko, Albánii, Kypr, Srbsko, Bosnu a Hercegovinu, Rusko a Ukrajinu, s výjimkou tradingových operací, které jsou prováděny v centrále Skupiny, a tudíž jsou vykázány v oblasti Střední Evropa.

Skupina dělí výrobky a služby v letech 2015 a 2014 podle jejich charakteru do čtyř následujících kategorií:

1. Výroba a obchod, která zahrnuje výrobu elektřiny a tepla a jejich nákup a prodej,
2. Distribuce a prodej, která zahrnuje prodej elektřiny koncovým zákazníkům prostřednictvím distribuční sítě a poskytování služeb zajišťujících distribuci elektřiny,
3. Těžba, která zahrnuje produkci uhlí a vápence spotřebovávaných v kategorii Výroba a obchod nebo prodávaných třetím stranám, a
4. Ostatní podnikatelské aktivity.

V důsledku propojení zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina pro roky 2015 a 2014 vykazuje sedm provozních segmentů:

- Výroba a obchod / Střední Evropa
- Distribuce a prodej / Střední Evropa
- Těžba / Střední Evropa
- Ostatní / Střední Evropa
- Výroba a obchod / Jihovýchodní Evropa
- Distribuce a prodej / Jihovýchodní Evropa
- Ostatní / Jihovýchodní Evropa

Zásady účtování o provozních segmentech jsou shodné s metodami popsány v bodě 2. Skupina účtuje o výnosech a transakcích mezi segmenty, jako by se jednalo o výnosy a transakce se třetími stranami, tj. v tržních nebo regulovaných cenách, pokud se jedná o regulovanou oblast. Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů podle ukazatele EBITDA (viz bod 15).

V roce 2016 bude segmentové uspořádání Skupiny upraveno s ohledem na organizační změny v řízení Skupiny provedené od 1. 1. 2016.

Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2015 a 2014 (v mil. Kč):

Rok 2015:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Provozní výnosy kromě výnosů mezi segmenty	56 331	108 064	4 676	2 946	1 581	36 544	25	210 167	-	210 167
Provozní výnosy mezi segmenty	36 359	3 476	5 026	21 721	442	275	1 945	69 244	-69 244	-
Provozní výnosy celkem	92 690	111 540	9 702	24 667	2 023	36 819	1 970	279 411	-69 244	210 167
EBITDA	30 882	22 069	4 315	3 204	628	3 901	125	65 124	-20	65 104
Odpisy	-17 456	-4 044	-2 419	-1 823	-995	-1 811	-71	-28 619	-	-28 619
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-3 706	-14	-	8	-2 527	-1 434	-12	-7 685	-	-7 685
EBIT	9 707	18 012	1 902	1 527	-2 894	685	42	28 981	-20	28 961
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-4 345	-270	-195	-105	-492	-11	-12	-5 430	896	-4 534
Výnosové úroky	972	17	229	17	6	35	8	1 284	-896	388
Zisky a ztráty z cenných papírů v ekvivalenci	134	-	14	-	-1 193	-610	-	-1 655	-	-1 655
Daň z příjmů	-1 500	-3 326	-365	-416	-129	-606	-7	-6 349	2	-6 347
Zisk po zdanění	25 390	14 415	2 296	1 860	-4 970	-503	25	38 513	-17 966	20 547
Identifikovatelná aktiva	267 990	83 626	21 480	9 930	16 974	22 254	181	422 435	-1 071	421 364
Cenné papíry v ekvivalenci	4 864	41	184	-	2 150	2 000	-	9 239	-	9 239
Nealokovaná aktiva										172 083
Aktiva celkem										602 686
Pořízení stálých aktiv	17 601	7 527	1 776	8 797	323	2 134	767	38 925	-7 431	31 494
Průměrný počet zaměstnanců	7 458	1 640	2 679	8 979	117	3 923	1 030	25 826	-	25 826

Rok 2014:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Provozní výnosy kromě výnosů mezi segmenty	57 327	100 310	4 743	3 029	1 526	34 784	32	201 751	-	201 751
Provozní výnosy mezi segmenty	35 888	4 909	5 415	29 350	1 210	448	2 142	79 362	-79 362	-
Provozní výnosy celkem	93 215	105 219	10 158	32 379	2 736	35 232	2 174	281 113	-79 362	201 751
EBITDA	39 523	19 290	4 163	4 666	606	3 869	84	72 201	297	72 498
Odpisy	-16 300	-3 834	-2 313	-2 146	-1 257	-1 784	-71	-27 705	-	-27 705
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-443	-	-1	-38	-6 794	-749	-	-8 025	-	-8 025
EBIT	22 792	15 463	1 856	2 621	-7 444	1 347	14	36 649	297	36 946
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-5 253	-401	-224	-20	-568	-20	-23	-6 509	1 025	-5 484
Výnosové úroky	1 263	14	259	9	9	60	19	1 633	-1 025	608
Zisky a ztráty z cenných papírů v ekvivalenci	-15	-	6	-	-1 195	-19	-	-1 223	-	-1 223
Daň z příjmů	-3 222	-2 798	-352	-559	899	-132	-3	-6 167	-57	-6 224
Zisk po zdanění	27 604	12 266	2 168	2 048	-8 406	1 235	46	36 961	-14 529	22 432
Identifikovatelná aktiva	271 636	80 211	21 267	10 102	20 840	24 052	100	428 208	-1 666	426 542
Cenné papíry v ekvivalenci	5 005	-	190	-	4 159	2 923	-	12 277	-	12 277
Nealokovaná aktiva										189 051
Aktiva celkem										627 870
Pořízení stálých aktiv	21 122	7 712	2 474	14 522	60	1 813	673	48 376	-13 964	34 412
Průměrný počet zaměstnanců	7 205	1 500	2 950	9 171	360	3 923	1 139	26 248	-	26 248

Ceny v některých transakcích mezi segmenty jsou regulovány Energetickým regulačním úřadem (viz bod 1).

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení výnosů podle sídla společnosti, která výnosy realizovala (v mil. Kč):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Česká republika	155 917	153 575
Bulharsko	25 043	24 398
Rumunsko	13 099	11 930
Polsko	6 843	4 289
Ostatní	<u>9 265</u>	<u>7 559</u>
Výnosy celkem	<u><u>210 167</u></u>	<u><u>201 751</u></u>

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2015 a 2014 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Česká republika	374 612	372 707
Bulharsko	10 019	11 379
Rumunsko	29 389	33 612
Polsko	7 343	8 843
Ostatní	<u>1</u>	<u>1</u>
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	<u><u>421 364</u></u>	<u><u>426 542</u></u>

### 34. Čistý zisk na akcii

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>20 739</u>	<u>22 403</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 193	534 115
Ředící efekt opčních smluv	<u>84</u>	<u>64</u>
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	<u><u>534 277</u></u>	<u><u>534 179</u></u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	38,8	41,9
Zředený	38,8	41,9

### 35. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

#### Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2015 odhadují takto (v mld. Kč):

2016	34,2
2017	32,8
2018	35,2
2019	32,4
2020	30,5
	<hr/>
Celkem	165,1
	<hr/>

Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude Skupina schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2015 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

#### Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení pro energetické účely zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 8 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 2 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 2 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 300 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českou pojišťovnou a.s. (zastupující Český jaderný pojišťovací pool) a European Liability Insurance for the Nuclear Industry.

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

### 36. Události po datu účetní závěrky

V únoru a březnu 2016 Skupina vydala ve čtyřech tranších v rámci stávajícího Euro Medium Term Note programu dvouletou private placement emisi dluhopisů s proměnlivou úrokovou sazbou v celkové nominální výši 200 mil. EUR a kuponem 3M EURIBOR plus 0,55 %.

Dne 4. 4. 2016 bylo společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., jakožto provozovateli solárních energetických zařízení v majetku ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s., doručeno usnesení Policie ČR, kterým je zajišťována poměrná část finančních prostředků z každé budoucí pohledávky vzniklé společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., za společností OTE, a.s., ve výši rozdílu mezi vyplácenou podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2010 a podporou pro zdroj uvedený do provozu v roce 2011 u FVE Vranovská Ves (instalovaný výkon 16,033 MWp). V roce 2016 je tato podpora stanovena Cenovým rozhodnutím ERÚ č. 9/2015. Zajištěné finanční prostředky budou vedeny na účtu u ČNB. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., má v tomto řízení procesní postavení pouze zúčastněné osoby a proti usnesení podala stížnost, která nemá odkladný účinek.

Ze známých skutečností je možno učinit závěr, že není-li proti společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., vedeno řízení, nepřichází v úvahu ani její odpovědnost za případně způsobenou škodu. Společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., čerpá podporu na základě licence, která byla opakovaně přezkoumávána ERÚ a nebyla shledána žádná pochybení, a proto se má za to, že by zajištěné finanční prostředky měly být uvolněny.

Po zvážení všech dosud známých skutečností nebyla v této souvislosti zaúčtována žádná rezerva ani opravná položka.

Od rozvahového dne došlo k výraznému poklesu velkoobchodních cen elektřiny, které představují významný předpoklad v odhadu zpětně získatelných hodnot dlouhodobých aktiv Skupiny (viz bod 7).

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 18. 4. 2016.

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva