

**ČEZ, a. s.**

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2016

**ČEZ, a. s.**  
**ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2016**

V mil. Kč

	Bod	2016	2015
<b>Aktiva</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		394 262	346 203
Oprávký a opravné položky		-218 114	-204 187
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	176 148	142 016
Jaderné palivo, netto	2.8, 3	14 745	12 832
Nedokončené hmotné investice, netto	3	50 337	85 909
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem		241 230	240 757
Ostatní stálá aktiva:			
Finanční aktiva s omezeným disponováním	4	13 290	12 662
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	5	183 885	178 692
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6	581	560
Ostatní stálá aktiva celkem		197 756	191 914
Stálá aktiva celkem		438 986	432 671
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	454	2 964
Pohledávky, netto	8	44 413	41 538
Pohledávka z titulu daně z příjmů		571	-
Zásoby materiálu, netto		5 291	5 134
Zásoby fosilních paliv		407	564
Emisní povolenky	9	2 013	1 874
Ostatní finanční aktiva, netto	10	43 013	32 489
Ostatní oběžná aktiva	11	1 050	1 146
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji		736	-
Oběžná aktiva celkem		97 948	85 709
<b>Aktiva celkem</b>		<b>536 934</b>	<b>518 380</b>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2016**

**pokračování**

	<u>Bod</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Pasiva</b>			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-4 246	-4 246
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		<u>151 145</u>	<u>171 016</u>
Vlastní kapitál celkem	12	200 698	220 569
Dlouhodobé závazky:			
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	13	131 960	124 922
Rezervy	16	55 006	49 716
Odložený daňový závazek	28	9 003	11 143
Ostatní dlouhodobé závazky	17	<u>7 019</u>	<u>3 886</u>
Dlouhodobé závazky celkem		202 988	189 667
Krátkodobé závazky:			
Krátkodobé úvěry	18	7 874	10
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	13	3 484	10 628
Obchodní a jiné závazky	19	110 410	87 114
Závazek z titulu daně z příjmů		1	165
Rezervy	16	3 904	4 195
Ostatní pasiva	20	<u>7 575</u>	<u>6 032</u>
Krátkodobé závazky celkem		<u>133 248</u>	<u>108 144</u>
<b>Pasiva celkem</b>		<u><u>536 934</u></u>	<u><u>518 380</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2016**

V mil. Kč

	Bod	2016	2015
Tržby z prodeje elektřiny		72 462	72 635
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby		8 126	9 088
Ostatní provozní výnosy		1 205	1 597
<b>Provozní výnosy celkem</b>	<b>21</b>	<b>81 793</b>	<b>83 320</b>
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto	22	-238	-504
Palivo		-10 775	-10 599
Nákup energie a související služby		-36 248	-31 314
Opravy a údržba		-2 980	-2 433
Odpisy	3, 6	-15 253	-14 708
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		-104	-788
Osobní náklady	23	-5 603	-5 191
Materiál		-1 419	-1 354
Emisní povolenky, netto	9	-837	-964
Ostatní provozní náklady	24	-6 881	-7 054
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>		<b>1 455</b>	<b>8 411</b>
Nákladové úroky z dluhů	2.6	-2 530	-2 857
Nákladové úroky z rezerv	16	-1 274	-1 452
Výnosové úroky	25	917	1 086
Kurzové zisky a ztráty, netto		-443	-474
Zisk z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků		428	-
Ostatní finanční náklady	26	-14 723	-5 438
Ostatní finanční výnosy	27	24 632	29 908
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>		<b>7 007</b>	<b>20 773</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>8 462</b>	<b>29 184</b>
Daň z příjmů	28	372	-1 069
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>8 834</b>	<b>28 115</b>
<b>Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)</b>	<b>31</b>		
Základní		16,5	52,6
Zředěný		16,5	52,6

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.  
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU  
K 31. 12. 2016

V mil. Kč

	Bod	2016	2015
<b>Zisk po zdanění</b>		8 834	28 115
<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		-7 438	11 922
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření		-1 632	-1 954
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv		-85	-230
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu		9	-429
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	1 738	-1 769
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		-7 408	7 540
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<u>1 426</u>	<u>35 655</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2016**

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2014	53 799	-4 382	-8 008	1 304	163 419	206 132
Zisk po zdanění	-	-	-	-	28 115	28 115
Ostatní úplný výsledek	-	-	7 887	-347	-	7 540
Úplný výsledek celkem	-	-	7 887	-347	28 115	35 655
Dividendy	-	-	-	-	-21 317	-21 317
Prodej vlastních akcií	-	136	-	-	-68	68
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	31	-	31
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-63	63	-
Stav k 31. 12. 2015	<u>53 799</u>	<u>-4 246</u>	<u>-121</u>	<u>925</u>	<u>170 212</u>	<u>220 569</u>
Zisk po zdanění	-	-	-	-	8 834	8 834
Ostatní úplný výsledek	-	-	-7 415	7	-	-7 408
Úplný výsledek celkem	-	-	-7 415	7	8 834	1 426
Dividendy	-	-	-	-	-21 319	-21 319
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	22	-	22
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-28	28	-
Stav k 31. 12. 2016	<u>53 799</u>	<u>-4 246</u>	<u>-7 536</u>	<u>926</u>	<u>157 755</u>	<u>200 698</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

**ČEZ, a. s.**  
**VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2016**

**V mil. Kč**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	8 462	29 184
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	15 253	14 708
Amortizace jaderného paliva	3 120	3 392
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-518	-298
Kurzové zisky a ztráty, netto	443	474
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-13 557	-23 328
Změna stavu rezerv	-736	-2 711
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	104	788
Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	4 813	5 097
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-9 364	5 168
Zásoby materiálu a fosilních paliv	-64	364
Pohledávky a závazky z derivátů	2 275	5 675
Ostatní oběžná aktiva	6 108	5 863
Obchodní a jiné závazky	2 766	-1 867
Ostatní pasiva	1 742	-3 104
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	20 847	39 405
Zaplacená / vrácená daň z příjmů	-764	251
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-2 501	-2 888
Přijaté úroky	914	1 068
Přijaté dividendy	18 624	21 600
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>37 120</u>	<u>59 436</u>
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků a vratky	-2 628	49
Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků včetně přijatého likvidačního zůstatku	9 934	318
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-20 121	-17 287
Příjmy z prodeje stálých aktiv	741	70
Poskytnuté půjčky	-9 645	-8 123
Splátky poskytnutých půjček	1 487	6 838
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-570	-583
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-20 802</u>	<u>-18 718</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.  
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
K 31. 12. 2016

**pokračování**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	92 113	60 734
Splátky úvěrů a půjček	-89 851	-90 833
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	-	179
Úbytky ostatních dlouhodobých závazků	-679	-
Změna stavu závazků / pohledávek ze skupinového cashpoolingu	877	4 091
Zaplacené dividendy	-21 325	-21 309
Prodej vlastních akcií	-	68
	<u>-18 865</u>	<u>-47 070</u>
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	<u>37</u>	<u>-195</u>
<b>Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-2 510</b>	<b>-6 547</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b>2 964</b>	<b>9 511</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<b><u>454</u></b>	<b><u>2 964</u></b>
<b>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích</b>		
Celkové zaplacené úroky	5 554	6 791



**OBSAH:**

1. Popis společnosti.....	2
2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....	2
3. Dlouhodobý hmotný majetek.....	16
4. Finanční aktiva s omezeným disponováním .....	18
5. Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto .....	18
6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....	24
7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....	24
8. Pohledávky, netto .....	25
9. Emisní povolenky .....	26
10. Ostatní finanční aktiva, netto .....	27
11. Ostatní oběžná aktiva .....	27
12. Vlastní kapitál .....	27
13. Dlouhodobé dluhy.....	29
14. Reálná hodnota finančních nástrojů .....	31
15. Řízení finančních rizik .....	35
16. Rezervy.....	41
17. Ostatní dlouhodobé závazky .....	43
18. Krátkodobé úvěry .....	43
19. Obchodní a jiné závazky .....	44
20. Ostatní pasiva.....	44
21. Provozní výnosy .....	45
22. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto .....	45
23. Osobní náklady.....	46
24. Ostatní provozní náklady.....	48
25. Výnosové úroky .....	48
26. Ostatní finanční náklady .....	49
27. Ostatní finanční výnosy .....	49
28. Daň z příjmů .....	49
29. Spřízněné osoby.....	52
30. Informace o segmentech .....	54
31. Čistý zisk na akcii .....	54
32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....	54
33. Události po datu účetní závěrky .....	55

## **1. Popis společnosti**

**ČEZ, a. s.** (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČO 45274649, je akciová společnost vzniklá zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992, se sídlem v Praze 4, Duhová 2/1444.

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

V roce 2016, resp. 2015, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 4 963, resp. 5 156 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky. K 31. 12. 2016 vlastnila Česká republika podíl 69,8 % na základním kapitálu společnosti. Podíl majoritního vlastníka na hlasovacích právech k tomuto datu představoval 70,3 %.

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

### **2.1. Účetní závěrka**

Tato nekonsolidovaná účetní závěrka byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií.

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

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

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

### **2.2. Změny účetních metod**

#### **2.2.1. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2016**

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2016 společnost přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace schválené EU:

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 nemají na účetní závěrku společnosti 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. Novela nemá na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### 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 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 nemá na společnost významný dopad. Její přínos je především v tom, že společnosti 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 užitků plynoucích z provozování podniku (jehož je dané aktivum součástí), nikoli ekonomické užitky 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. Vzhledem k tomu, že společnost nepoužívá pro odpisování dlouhodobého majetku metodu založenou na výnosech, nemají 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 přečecovacího 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. Vzhledem k tomu, že společnost nemá plodící aktiva, novely nemají žádný 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 nemá na účetní závěrku společnosti žádný 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

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

Revize nemají na účetní závěrku společnosti významný dopad.

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

Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2017 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti společnosti mají největší význam následující standardy a interpretace:

*IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování*

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

*Finanční aktiva*

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

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

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

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

### *Finanční závazky*

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

### *Znehodnocení*

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

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

### *Zajišťovací účetnictví*

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

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

### *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 společnosti.

### *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 platnosti. Při přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem. Společnost v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné platnosti.

#### 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 platnosti 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. Společnost v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné platnosti.

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

Cílem těchto novel je odstranit rozpor mezi IFRS 10 a IAS 28 týkající se účtování ztráty kontroly nad dceřinou společností v případě jejího prodeje nebo vkladu do přidruženého či společného podniku. Jestliže aktiva, která jsou předmětem vkladu nebo prodeje mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem, představují podnik v souladu s definicí v IFRS 3 Podnikové kombinace, bude se související zisk nebo ztráta vykazovat v plné výši. Naproti tomu zisk nebo ztráta z prodeje či vkladu aktiv, která nepředstavují podnik, se bude vykazovat pouze do výše podílů, jež na přidruženém nebo společném podniku mají nespříznění investoři. IASB odložila termín závaznosti novel na neurčito, nicméně účetní jednotka, která se je rozhodne uplatnit, tak musí učinit prospektivně. Neočekává se, že by novely měly na účetní závěrku společnosti významný vliv.

#### Novela IAS 7: Iniciativa týkající se informací v příloze

IAS 7 Výkaz o peněžních tocích byl novelizován v rámci projektu IASB nazvaného Iniciativa týkající se informací v příloze. V souladu s novelou budou účetní jednotky povinny uvést v účetní závěrce vysvětlující a popisné informace, které uživatelům účetní závěrky pomohou posoudit změny závazků, které má daná účetní jednotka z financování, a to jak změny týkající se peněžních toků, tak nepeněžní změny. Při prvním uplatnění této novely účetní jednotky nebudou povinny vykazovat srovnávací informace za předchozí účetní období. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2017, lze ji ale implementovat již před termínem její závazné platnosti. Zatím neprošla schvalovacím procesem EU. Novela bude mít dopad na účetní závěrku společnosti, protože v ní bude nutné uvést nové vysvětlující a popisné informace.

#### Novela IAS 12: Účtování odložených daňových pohledávek z titulu nerealizovaných ztrát

Novela vysvětluje, že účetní jednotka musí zohlednit daňové předpisy limitující zdroje zdanitelného zisku, proti němuž je možné při zrušení přechodného rozdílu započíst odloženou daňovou pohledávku. Dále novela specifikuje způsob, jak stanovit budoucí zdanitelný zisk a do jaké míry lze při jeho odhadu počítat s budoucím inkasem aktiv přesahujícím jejich účetní hodnotu. Novela se bude uplatňovat retrospektivně. Při jejím prvním uplatnění však bude možné změnu počátečního zůstatku vlastního kapitálu za nejstarší vykazované srovnávací období zahrnout do počátečního zůstatku nerozděleného zisku minulých let (případně do jiné příslušné položky vlastního kapitálu). Nebude tedy nutné danou částku rozdělit mezi počáteční zůstatek nerozděleného zisku minulých let a jinou položku vlastního kapitálu. Účetní jednotky, které tuto možnost využijí, to musí uvést v příloze účetní závěrky. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2017, lze ji ale implementovat již před termínem její závazné platnosti. Zatím neprošla schvalovacím procesem EU. Účetní jednotky, které tuto novelu uplatní před závazným termínem, to musí uvést v příloze účetní závěrky. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku společnosti významný dopad.

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

IASB vydala novelu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie. Novela se zaměřuje na tři hlavní oblasti: vliv tzv. rozhodných podmínek na ocenění úhrad vázaných na akcie, které budou vypořádány v hotovosti, klasifikace úhrad vázaných na akcie, jež zahrnují prvek vypořádání netto proti závazku z titulu srážkové daně, a účtování v případech, kdy v souvislosti se změnou podmínek platných pro úhrady vázané na akcie dochází k jejich reklasifikaci z kategorie úhrad vypořádaných v hotovosti na úhrady vypořádané dodáním kapitálového nástroje, tj. akcie. Při prvním uplatnění novely účetní jednotky nebudou upravovat zůstatky za předchozí období. Nicméně novelu lze uplatnit i retrospektivně, ale pouze v případě, že účetní jednotka stejně postupuje ve všech třech oblastech a splní některá další kritéria. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, lze ji ale implementovat již před termínem její závazné platnosti. Zatím neprošla schvalovacím procesem EU. Společnost v současnosti posuzuje dopad, který by novela mohla mít na její účetní závěrku.

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

### 2.3. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení společnosti provedlo odhady a určilo předpoklady, které ovlivňují vykazovanou výši aktiv a pasiv k rozvahovému dni, zveřejnění informací o podmíněných aktivech a podmíněných závazcích a výši výnosů a nákladů vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis klíčových předpokladů významných odhadů je uveden v příslušných odstavcích přílohy.

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

### 2.4. Tržby a výnosy

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

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

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

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

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

### 2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva (viz bod 2.8).

### 2.6. Úroky

Společnost kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2016, resp. 2015, byly kapitalizovány úroky ve výši 2 955 mil. Kč, resp. 3 573 mil. Kč. Kapitalizační úroková sazba v roce 2016, resp. 2015, činila 4,1 %, resp. 4,3 %.

## 2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

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

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

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



Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost (v letech)
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	45
Stroje, přístroje a zařízení	12
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	39
Stroje, přístroje a zařízení	12
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	38
Stroje, přístroje a zařízení	13

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

V roce 2016, resp. 2015, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 15 006 mil. Kč, resp. 14 453 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,1 %, resp. 4,2 %.

## 2.8. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávký a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Amortizace jaderného paliva v reaktoru je stanovena na základě množství vyrobené energie. Amortizace jaderného paliva účtovaná do nákladů v roce 2016, resp. 2015, činila 3 120 mil. Kč, resp. 3 392 mil. Kč. Amortizace jaderného paliva zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 219 mil. Kč, resp. 328 mil. Kč, v roce 2016, resp. 2015. Stav jaderného paliva zahrnuje kapitalizovanou část rezervy na dočasné skladování jaderného paliva.

## 2.9. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 16 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Technické zhodnocení se aktivuje.

Náklady na výzkum a vývoj bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 277 mil. Kč v roce 2016 a 228 mil. Kč v roce 2015.

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

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost stanoví zpětně 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 oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

## 2.10. Emisní povolenky

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

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

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Společnost vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí. Tato rezerva je stanovena nejprve s ohledem na pořizovací cenu emisních povolenek, jejichž nákup byl pro dané období předmětem zajištění, dále ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů až do výše přidělených a nakoupených povolenek držených k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

Společnost dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž rozdíly z přecenění jsou účtovány do výsledku hospodaření.

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

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

## 2.11. Finanční investice

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

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

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je společnost hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že realizovatelná finanční aktiva bude společnost držet déle než 12 měsíců od rozvahového dne.

O veškerých nákupech a 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 společnost přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni bez jakékoliv úpravy o transakční náklady.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv se vykazují jako samostatná položka ostatního úplného výsledku, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, se oceňují pořizovací cenou.

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

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

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

Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků jsou oceněny pořizovací cenou. Případné snížení hodnoty těchto investic je zohledněno pomocí opravných položek nebo přímým odpisem investice.

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Aktiva a pasiva fúzované společnosti jsou vykázána v účetní závěrce společnosti v účetní hodnotě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

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

## **2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty**

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

## **2.13. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou**

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4), jsou určena na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, na rekultivaci a asanaci skládek odpadu podle zákona o odpadech nebo

se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti.

#### **2.14. Pohledávky, závazky a časové rozlišení**

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

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

#### **2.15. Materiál a ostatní zásoby**

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů. K 31. 12. 2016, resp. 2015, činily opravné položky k zásobám 12 mil. Kč, resp. 28 mil. Kč.

#### **2.16. Zásoby fosilních paliv**

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

#### **2.17. Deriváty**

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

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

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

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

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:

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

Deriváty zajišťující peněžní toky:

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

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

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

Ostatní deriváty:

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

## 2.18. Komoditní kontrakty

V souladu s IAS 39 jsou některé komoditní kontrakty považovány za finanční instrumenty a účtovány v souladu s tímto standardem. Většina nákupů a prodejů komodit realizovaných společností předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností společnosti. Takovéto kontrakty proto 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 společnosti. Toto platí, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

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

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

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

## 2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2016, resp. 2015, 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 2017 a dále činí 19 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním

pro účely stanovení základu daně z příjmů. Odložená daň je stanovena za použití sazeb a zákonů, které byly schváleny k rozvahovému dni a u nichž se předpokládá, že budou aplikovány v době, kdy dojde k realizaci odložené daňové pohledávky nebo k úhradě odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně.

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

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

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

## **2.20. Dlouhodobé dluhy**

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

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

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

## **2.21. Jaderné rezervy**

Společnost tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 16.1).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je k 31. 12. 2016 a 2015 diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu, po kterou bude v jaderných elektrárnách probíhat výroba elektřiny. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2016 a 2015 odhadován na 1 %.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let poté, co v nich bude výroba elektřiny ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces ukládání skladovaného použitého jaderného paliva do trvalého úložiště bude pokračovat přibližně do roku 2084. Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny

doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti výrazně lišit.

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

## 2.22. Vlastní akcie

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

## 2.23. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí. 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 2016, resp. 2015, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 22 mil. Kč, resp. 31 mil. Kč.

## 2.24. Transakce v cizích měnách

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2016 a 2015 použila společnost následující směnné kurzy:

	2016	2015
Kč za 1 EUR	27,020	27,025
Kč za 1 USD	25,639	24,824
Kč za 1 PLN	6,126	6,340
Kč za 1 BGN	13,815	13,819
Kč za 1 RON	5,953	5,976
Kč za 100 JPY	21,907	20,619
Kč za 1 TRY	7,286	8,509

## 2.25. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

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

## 3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem
Požizovací cena k 1. 1. 2015	89 496	253 251	1 499	344 246
Přírůstky	2 167	4 869	26	7 062
Vyřazení	-78	-360	-4	-442
Změna kapitalizované části rezerv	40	2 808	-	2 848
Vklady	-1 866	-5 545	-95	-7 506
Reklasifikace a ostatní	-28	23	-	-5
Požizovací cena k 31. 12. 2015	89 731	255 046	1 426	346 203
Přírůstky	9 742	34 185	32	43 959
Vyřazení	-58	-424	-18	-500
Změna kapitalizované části rezerv	-117	5 611	-	5 494
Vklady	-108	-522	-264	-894
Reklasifikace a ostatní	-2	2	-	-
Požizovací cena k 31. 12. 2016	99 188	293 898	1 176	394 262
Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2015	-42 844	-153 489	-	-196 333
Odpisy	-2 360	-12 093	-	-14 453
Zůstatková hodnota při vyřazení	-19	-42	-	-61
Vyřazení	78	360	-	438
Vklady	1 347	5 058	-	6 405
Reklasifikace a ostatní	-18	21	-	3
Tvorba opravných položek	-130	-65	-3	-198
Zúčtování opravných položek	12	-	-	12
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2015	-43 934	-160 250	-3	-204 187
Odpisy	-2 438	-12 568	-	-15 006
Zůstatková hodnota při vyřazení	-6	-	-	-6
Vyřazení	58	424	3	485
Vklady	79	522	-	601
Reklasifikace a ostatní	10	-10	-	-
Tvorba opravných položek	-1	-	-	-1
Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2016	-46 232	-171 882	-	-218 114
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2015	45 797	94 796	1 423	142 016
Dlouhodobý hmotný majetek, netto, k 31. 12. 2016	52 956	122 016	1 176	176 148



Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek k 31. 12. 2016 představuje zejména hmotné investice v elektrárnách Ledvice, Prunéřov, Temelín a Dukovany. V roce 2016 společnost vytvořila opravnou položku k nedokončeným hmotným investicím ve výši 102 mil. Kč. K 31. 12. 2016 činí opravná položka k nedokončenému dlouhodobému hmotnému majetku 856 mil. Kč.

Výrobní aktiva společnosti 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 společnosti charakterizuje portfoliové řízení v nasazování jednotlivých výrobních zdrojů, jejich údržbě a peněžních tocích z této činnosti plynoucích.

V rámci testování zpětně ziskatelné hodnoty dlouhodobého majetku peněžotvorné jednotky ČEZ, a. s. (dále též „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. 2016. 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 2017–2021. Tento podnikatelský plán byl sestaven ve čtvrtém čtvrtletí 2016 na základě tržních parametrů z období srpna a září 2016 (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 3,1 – 4,0 mld. Kč. Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 3,9 %. Změna diskontního faktoru o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ o 3,4 – 4,5 mld. Kč. Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ o cca 3,1 – 4,2 mld. Kč.

Pohyby jaderného paliva v letech 2016 a 2015 byly následující (v mil. Kč):

	2016	2015
Zůstatek k 1.1.	12 832	10 898
Přírůstky	4 768	4 934
Amortizace	-2 901	-3 064
Změna kapitalizované části rezervy	46	64
Zůstatek k 31. 12.	<u>14 745</u>	<u>12 832</u>

#### 4. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled vázaných finančních aktiv s omezenou disponibilitou k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	10 890	10 098
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	2 400	2 564
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	<u>13 290</u>	<u>12 662</u>

Nejvýznamnějšími finančními aktivy s omezeným disponováním jsou k 31. 12. 2016, resp. 2015, finanční aktiva určená k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu, která činila 12 988 mil. Kč, resp. 12 356 mil. Kč, a finanční aktiva určená na krytí rezervy na rekultivaci a asanaci skládek, která činila 243 mil. Kč, resp. 247 mil. Kč.

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

Přehled ostatního finančního majetku, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	166 744	160 371
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 151	675
Poskytnuté půjčky, netto	7 767	9 402
Deriváty	4 154	7 006
Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání s Albánií	557	1 111
Ostatní dlouhodobé pohledávky	12	15
Termínované vklady	500	-
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	-	112
Ostatní dlouhodobý finanční majetek celkem	<u>183 885</u>	<u>178 692</u>

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

	2016		2015	
	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky	Majetkové podíly	Poskytnuté půjčky
Zůstatek k 1. 1.	25 238	433	23 681	150
Tvorba	5 635	-	1 642	283
Odúčtování odepsaných finančních aktiv	-10	-	-85	-
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-559	-	-	-
Reklasifikace	5 345	-433	-	-
Zůstatek k 31. 12.	35 649	-	25 238	433

V roce 2016 společnost vytvořila opravné položky k majetkovým účastem ve společnostech CEZ Bulgarian Investments B.V. ve výši 384 mil. Kč a Akcez Enerji A.S. ve výši 2 728 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty. V roce 2016 společnost navýšila opravnou položku k majetkovým účastem ve společnostech CEZ Distributie S.A. o 469 mil. Kč, CEZ Razpredelenie Bulgaria AD o 169 mil. Kč, ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. o 199 mil. Kč, TEC Varna EAD o 425 mil. Kč a ve společnostech vlastnících rumunské větrné parky (Tomis Team S.A. a Ovidiu Development S.R.L.) o 1 196 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty.

V roce 2016 společnost vytvořila opravnou položku k majetkové účasti ve společnosti CEZ Finance Ireland Ltd. ve výši 10 mil. Kč v souvislosti s výplatou likvidačního zůstatku. Ve stejném roce společnost opravnou položku zrušila z důvodu likvidace společnosti.

V souvislosti s prodejem společnosti Elektrárna Tisová, a.s., došlo k navýšení opravné položky o 55 mil. Kč a reklasifikaci tohoto finančního aktiva na aktivum držené k prodeji.

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

V roce 2015 společnost vytvořila opravnou položku k majetkovým účastem ve společnostech ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. ve výši 532 mil. Kč, Elektrárna Tisová, a.s., ve výši 504 mil. Kč a Elektrárna Dětmárovice, a.s., ve výši 434 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty. V roce 2015 společnost navýšila opravnou položku k majetkové účasti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD o 172 mil. Kč v souvislosti se snížením zpětně získatelné hodnoty.

Dále došlo v roce 2015 ke zrušení opravné položky k majetkové účasti ve společnosti CEZ Trade Albania Sh.P.K. ve výši 85 mil. Kč v souvislosti s likvidací společnosti.

V roce 2015 byla zvýšena opravná položka k poskytnutým dlouhodobým půjčkám M.W. Team Invest S.R.L. o 283 mil. Kč.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016		2015	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1–2 roky	1 364	565	1 148	566
2–3 roky	1 090	1	1 179	557
3–4 roky	1 337	2	1 123	2
4–5 let	1 075	1	1 726	1
více než 5 let	2 901	-	4 226	-
<b>Celkem</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>	<b>9 402</b>	<b>1 126</b>

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016		2015	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,00 %	-	569	86	1 126
od 2,00 % do 2,99 %	4 379	-	6 128	-
od 3,00 % do 3,99 %	2 621	-	3 188	-
od 4,00 % do 4,99 %	223	-	-	-
více než 4,99 %	544	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>	<b>9 402</b>	<b>1 126</b>

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle měny k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016		2015	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
CZK	6 961	8	8 172	9
EUR	39	560	900	1 115
PLN	767	1	330	-
USD	-	-	-	2
<b>Celkem</b>	<b>7 767</b>	<b>569</b>	<b>9 402</b>	<b>1 126</b>

### Změny majetkových cenných papírů a podílů v roce 2016

Nepeněžitým vkladem části závodu (Teplárny Vítkovice) byl navýšen základní kapitál společnosti Energo centrum Vítkovice, a. s.

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

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

Byl navýšen základní kapitál společnosti Tomis Team S.A. formou kapitalizace pohledávky a peněžítým vkladem.

Byl navýšen základní kapitál společnosti ČEZ ESCO, a.s., kapitalizací pohledávky a nepeněžítým vkladem 100% podílu ve společnosti Energocentrum Vítkovice, a. s.

Peněžítým vkladem mimo základní kapitál byl navýšen vlastní kapitál společností CEZ Srbija d.o.o., ČEZ ESCO, a.s., a ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.

Peněžítým a nepeněžítým vkladem byl navýšen základní kapitál společnosti Inven Capital, investiční fond, a.s.

Peněžítým vkladem a nepeněžítým vkladem části závodu byl navýšen základní kapitál společností Elektrárna Dukovany II, a. s., a Elektrárna Temelín II, a. s.

K 30. 11. 2016 došlo k prodeji podílu ve společnosti CM European Power Slovakia s.r.o.

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

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

### **Změny majetkových cenných papírů a podílů v roce 2015**

Byly založeny tři dceřiné společnosti: Energocentrum Vítkovice, a. s. (100 %), Elektrárna Dukovany II, a. s. (100 %), a Elektrárna Temelín II, a. s. (100 %).

Došlo k odštěpení a přechodu části jmění rozdělované společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., na nástupnickou společnost ČEZ Korporátní služby, s.r.o., a nástupnickou společnost ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

Nepeněžítým vkladem 100% podílu ve společnosti ČEZ Energetické služby, s.r.o., a nekontrolního podílu ve společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a zároveň peněžítým vkladem byl navýšen základní kapitál společnosti ČEZ ESCO, a.s.

Peněžítým vkladem byl navýšen základní kapitál společnosti ČEZ Nová energetika, a.s. Následným prodejem 4 akcií společnosti ČEZ Teplárenská, a.s., se podíl společnosti snížil na 93,65 %.

Nepeněžítým vkladem části závodu byl navýšen základní kapitál společnosti Elektrárna Tisová, a.s.

Peněžítým vkladem mimo základní kapitál byl navýšen vlastní kapitál společnosti ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.

Došlo ke snížení ocenění společnosti TEC Varna EAD z důvodu výplaty emisního ážia a společnosti Veolia Energie ČR, a.s., z důvodu snížení kupní ceny na základě podmínek sjednaných ve smlouvě.

Byla dokončena likvidace společností CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o. a CEZ Trade Albania Sh.P.K.

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2016 a 2015 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

K 31. 12. 2016

Společnost	Sídlo	Podíl, netto mil. Kč	Podíl % <sup>5)</sup>	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 415	100,00	4 629
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	1 054
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 707
CEZ Distributie S.A. <sup>1)</sup>	Rumunsko	13 020	100,00	120
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 878	99,60	1 199
CEZ Poland Distribution B.V. <sup>2)</sup>	Nizozemsko	9 255	100,00	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	9 043	37,36	-
Tomis Team S.A.	Rumunsko	7 388	100,00	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	7 298	99,98	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	6 529	67,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 626	100,00	200
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	300
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 494	100,00	472
Veolia Energie ČR, a.s.	Česká republika	2 732	15,00	198
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	2 246	100,00	-
Elektrárna Temelín II, a. s.	Česká republika	2 042	100,00	-
Inven Capital, investiční fond, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	2 004	99,80	-
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	Česká republika	1 762	100,00	185
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	240
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	4 600
Elektrárna Dukovany II, a. s.	Česká republika	1 048	100,00	-
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	996	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	948	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	589	100,00	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	557	100,00	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	515	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	426	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	306	50,00	-
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	14
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	92	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	81	100,00	-
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	80	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	73	100,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	73	100,00	-
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	0,67	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	36	100,00	-
Ostatní		177		252
Celkem, netto		166 744		15 170

Společnost	Sídlo	Podíl, netto mil. Kč	Podíl % <sup>5)</sup>	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 415	100,00	4 942
Energotrans, a.s.	Česká republika	17 986	100,00	881
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 707
CEZ Distributie S.A. <sup>1)</sup>	Rumunsko	13 489	100,00	3 714
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	12 878	99,60	1 587
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	9 043	37,36	-
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	6 698	67,00	-
CEZ Poland Distribution B.V. <sup>2)</sup>	Nizozemsko	4 887	100,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	4 678	100,00	240
CEZ Silesia B.V. <sup>2)</sup>	Nizozemsko	4 368	100,00	4 621
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 236	100,00	550
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	3 494	100,00	369
Akcez Enerji A.S.	Turecko	3 034	50,00	-
Veolia Energie ČR, a.s.	Česká republika	2 732	15,00	307
Elektrárna Dětmarovice, a.s.	Česká republika	1 762	100,00	650
ČEZ ESCO, a.s.	Česká republika	1 304	100,00	-
Elektrárna Počerady, a.s.	Česká republika	1 280	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	1 145	100,00	927
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	3 801
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	996	100,00	-
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	973	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	948	50,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	851	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	468
Elektrárna Tisová, a.s. <sup>4)</sup>	Česká republika	740	100,00	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	557	100,00	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	515	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	295	24,50	108
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	20
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	92	100,00	-
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	80	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	73	100,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	73	100,00	-
ČEZ Nová energetika, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	59	93,65	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
Elektrárna Dukovany II, a. s.	Česká republika	50	100,00	-
Elektrárna Temelín II, a. s.	Česká republika	50	100,00	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	0,67	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	45	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	-
Ostatní		197		207
<b>Celkem, netto</b>		<b>160 371</b>		<b>25 099</b>

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

<sup>2)</sup> Společnost CEZ Silesia B.V. sfúzovala s nástupnickou společností CEZ Poland Distribution B.V. s účinností fúze k 18. 8. 2016.

<sup>3)</sup> V roce 2016 byla společnost ČEZ Nová energetika, a.s., přejmenována na Inven Capital, investiční fond, a.s.

<sup>4)</sup> Podíl ve společnosti Elektrárna Tisová, a.s., byl v roce 2016 reklasifikován na aktivum klasifikované jako držené k prodeji. K 2. 1. 2017 došlo k prodeji podílu ve společnosti Elektrárna Tisová, a.s. (viz též bod 33).

<sup>5)</sup> Vlastnický podíl je roven podílu na hlasovacích právech.

## 6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2016	Celkem 2015
Pořizovací cena k 1. 1.	1 715	1 240	2 955	2 759
Přírůstky	78	12	90	254
Vyřazení	-6	-9	-15	-56
Vklady	-14	-	-14	-7
Reklasifikace a ostatní	-	-	-	5
Pořizovací cena k 31. 12.	1 773	1 243	3 016	2 955
Oprávky k 1. 1.	-1 375	-1 083	-2 458	-2 264
Odpisy	-200	-46	-246	-255
Vyřazení	6	9	15	56
Vklady	14	-	14	7
Reklasifikace a ostatní	-	-	-	-2
Oprávky k 31. 12.	-1 555	-1 120	-2 675	-2 458
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12.	218	123	341	497

K 31. 12. 2016, resp. 2015, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 240 mil. Kč, resp. 63 mil. Kč.

## 7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	454	1 965
Krátkodobé cenné papíry	-	999
Celkem	454	2 964

K 31. 12. 2016, resp. 2015, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 334 mil. Kč, resp. 79 mil. Kč.

K 31. 12. 2016 činila vážená průměrná úroková sazba u krátkodobých cenných papírů 0,4 %. Za roky 2016, resp. 2015, činil vážený průměr úrokových sazeb 0,2 %, resp. 0,4 %.



## 8. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Pohledávky z obchodních vztahů	35 597	31 112
Krátkodobé půjčky	2 133	10 104
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 137	631
Ostatní pohledávky	8 209	6 873
Opravné položky k pohledávkám	-2 663	-7 182
<b>Celkem</b>	<b>44 413</b>	<b>41 538</b>

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

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Do splatnosti	44 281	41 443
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	121	92
3 – 6 měsíců	1	2
6 – 12 měsíců	10	1
<b>Celkem</b>	<b>44 413</b>	<b>41 538</b>

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

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

	2016	2015
Zůstatek k 1. 1.	7 182	4 361
Tvorba	401	2 875
Zúčtování	-8	-52
Vklady	-	-1
Reklasifikace	-4 912	-
Kurzový rozdíl	-	-1
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>2 663</b>	<b>7 182</b>

Zůstatek opravných položek k 31. 12. 2015 zahrnuje opravné položky vytvořené k půjčkám poskytnutých společností Tomis Team S.A., Ovidiu Development S.R.L. a M.W. Team Invest S.R.L. v celkové výši 4 912 mil. Kč. V roce 2016 došlo k reklasifikaci těchto opravných položek. K 31. 12. 2016 jsou součástí opravných položek k majetkovým podílům (viz bod 5).

## 9. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených společnostmi (v mil. Kč) v letech 2016 a 2015:

	2016		2015	
	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.	19 547	1 252	23 527	3 524
Přidělení emisních povolenek	6 632	-	8 510	-
Vklad části závodu	-156	-	-1 157	-
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-15 244	-1 255	-16 467	-3 541
Nákup emisních povolenek	8 769	1 191	7 031	1 269
Prodej emisních povolenek	-2 935	-	-1 936	-
Nákup emisních kreditů	30	-	39	-
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>16 643</u>	<u>1 188</u>	<u>19 547</u>	<u>1 252</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	2 792	622	3 220	651
Nákup emisních povolenek	22 555	3 371	14 354	3 058
Prodej emisních povolenek	-20 697	-3 052	-14 792	-3 183
Nákup emisních kreditů	-	-	419	3
Prodej emisních kreditů	-	-	-409	-3
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-116	-	96
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>4 650</u>	<u>825</u>	<u>2 792</u>	<u>622</u>

Společnost v roce 2016, resp. 2015, vypustila do ovzduší celkem 16 228 tis. tun, resp. 15 244 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2016, resp. 2015, společnost vykázala rezervu na emise CO<sub>2</sub> ve výši 1 117 mil. Kč, resp. 1 252 mil. Kč (viz body 2.10 a 16).

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami a kredity na výsledek hospodaření za rok 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	394	384
Zisk / ztráta z obchodování s emisními povolenkami a kredity, netto	150	-192
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-145	17
Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem	-1 255	-3 541
Přecenění na reálnou hodnotu	-116	96
Tvorba rezervy na emise CO <sub>2</sub>	-1 117	-1 252
Zúčtování rezervy na emise CO <sub>2</sub>	1 252	3 524
Ztráta související s emisními povolenkami a kredity celkem	<u>-837</u>	<u>-964</u>

## 10. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Deriváty	38 022	20 907
Realizovatelné majetkové cenné papíry	-	946
Realizovatelné dluhové cenné papíry	6	-
Termínované vklady	2 040	6 783
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	2 945	3 853
<b>Celkem</b>	<b>43 013</b>	<b>32 489</b>

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů.

Realizovatelné majetkové cenné papíry představují investice do fondů peněžního trhu.

Dluhové cenné papíry držené do splatnosti jsou denominovány v Kč a k 31. 12. 2016, resp. 2015, nesou úrok ve výši do 0,4 %, resp. 0,3 %.

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

## 11. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Příjmy a náklady příštích období	574	653
Poskytnuté zálohy	476	493
<b>Celkem</b>	<b>1 050</b>	<b>1 146</b>

## 12. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2016 a 2015 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 2016 a 2015 (v ks):

	2016	2015
Počet vlastních akcií na počátku období	3 755 021	3 875 021
Prodej vlastních akcií	-	-120 000
<b>Počet vlastních akcií na konci období</b>	<b>3 755 021</b>	<b>3 755 021</b>

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

V roce 2016 i v roce 2015 byla schválena výplata dividendy ve výši 40 Kč na akcii před zdaněním. Dividendy ze zisku roku 2016 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2017.

### Řízení kapitálové struktury

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

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

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy a o opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu a dále snížený o zisk (nebo zvýšený o ztrátu) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně částí 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.

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

	2016	2015
Dlouhodobé dluhy	159 473	157 271
Krátkodobé úvěry	8 343	223
<b>Celkový dluh</b>	<b>167 816</b>	<b>157 494</b>
Minus:		
Peníze a peněžní ekvivalenty	-11 226	-13 482
Vysoce likvidní finanční aktiva:		
Krátkodobé realizovatelné majetkové cenné papíry	-	-946
Krátkodobé realizovatelné dluhové cenné papíry	-7	-
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-2 945	-3 852
Krátkodobé termínované vklady	-2 040	-7 315
Dlouhodobé termínované vklady	-500	-
Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry	-4 646	-676
<b>Čistý dluh</b>	<b>146 452</b>	<b>131 223</b>
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	26 114	28 961
Odpisy	28 978	28 619
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	3 114	7 685
Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-124	-161
<b>EBITDA</b>	<b>58 082</b>	<b>65 104</b>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	256 812	267 893
<b>Celkový dluh</b>	<b>167 816</b>	<b>157 494</b>
<b>Celkový kapitál</b>	<b>424 628</b>	<b>425 387</b>
<b>Čistý dluh / EBITDA</b>	<b>2,52</b>	<b>2,02</b>
<b>Celkový dluh / celkový kapitál</b>	<b>39,5 %</b>	<b>37,0 %</b>

### 13. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 621	2 466
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 748	1 645
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 211	20 203
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 348	1 347
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 193	20 188
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 165	20 140
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 519	2 372
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
2,150%*IR CPI euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR) <sup>1)</sup>	2 702	2 702
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 348	1 347
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 326	1 325
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 325	1 325
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 162	2 162
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 337	13 325
3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)	1 207	1 198
3M Euribor + 0,55% euroobligace splatné v roce 2018 (200 mil. EUR)	5 383	-
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (289 mil. USD)	7 353	7 111
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	7 613	7 368
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 061	1 060
4,750% registrované obligace splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 072	1 070
4,700% registrované obligace splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 075	1 075
4,270% registrované obligace splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 622	1 621
3,550% registrované obligace splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	807	807
Dluhopisy celkem	119 446	122 281
Část splatná během jednoho roku	-1 207	-9 176
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	118 239	113 105
Dlouhodobé bankovní úvěry (méně než 2 % p. a.)	15 998	13 269
Část splatná během jednoho roku	-2 277	-1 452
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	13 721	11 817
Dlouhodobé dluhy celkem	135 444	135 550
Část splatná během jednoho roku	-3 484	-10 628
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	131 960	124 922

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

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

Veškeré dlouhodobé dluhy jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.17.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2016	2015
Splátky během jednoho roku	3 484	10 628
Splátky od 1 do 2 let	7 660	3 127
Splátky od 2 do 3 let	3 625	1 929
Splátky od 3 do 4 let	22 442	3 275
Splátky od 4 do 5 let	26 284	22 069
V dalších letech	71 949	94 522
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>135 444</u>	<u>135 550</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2016		2015	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	4 158	112 342	4 194	113 340
USD	584	14 966	583	14 479
JPY	31 443	6 888	31 440	6 483
CZK	-	1 248	-	1 248
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>135 444</u>		<u>135 550</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými dluhy vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2016 a 2015 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2016	2015
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 až 3 měsíce	6 590	1 198
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	17 346	14 615
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	23 936	15 813
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	111 508	119 737
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>135 444</u>	<u>135 550</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 14 a 15.

## **14. Reálná hodnota finančních nástrojů**

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

Pro stanovení reálné hodnoty jednotlivých skupin finančních nástrojů používá společnost následující metody a předpoklady:

### **Peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a krátkodobé investice**

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

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

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

### **Finanční investice**

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

### **Krátkodobé pohledávky a závazky**

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

### **Krátkodobé úvěry**

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

### **Dlouhodobé dluhy**

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

### **Deriváty**

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2016 a 2015  
(v mil. Kč):

	Kate- gorie	2016		2015	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>					
<b>Finanční investice:</b>					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	10 890	10 890	10 098	10 098
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	2 400	2 400	2 564	2 564
Termínované vklady	LaR	500	500	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	2 732	2 732	2 732	2 732
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	4 151	4 151	675	675
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	8 336	8 336	10 640	10 640
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Pohledávky	LaR	43 276	43 276	40 907	40 907
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	454	454	2 964	2 964
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	2 945	2 945	3 853	3 853
Termínované vklady	LaR	2 040	2 040	6 783	6 783
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	-	-	946	946
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	6	6	-	-
Ostatní oběžná aktiva	LaR	476	476	493	493
<b>Závazky:</b>					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-135 444	-156 096	-135 550	-153 841
Krátkodobé úvěry	AC	-7 874	-7 874	-10	-10
Krátkodobé závazky	AC	-72 918	-72 918	-70 401	-70 401
<b>Deriváty:</b>					
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	-	-	548	548
Dlouhodobé pohledávky	HFT	2 684	2 684	6 242	6 242
Krátkodobé závazky	HFT	-	-	-111	-111
Dlouhodobé závazky	HFT	-4 740	-4 740	-626	-626
<b>Celkem deriváty zajišťující peněžní toky</b>		<b>-2 056</b>	<b>-2 056</b>	<b>6 053</b>	<b>6 053</b>
<b>Komoditní deriváty</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	37 622	37 622	19 504	19 504
Dlouhodobé pohledávky	HFT	530	530	-	-
Krátkodobé závazky	HFT	-37 246	-37 246	-16 056	-16 056
<b>Celkem komoditní deriváty</b>		<b>906</b>	<b>906</b>	<b>3 448</b>	<b>3 448</b>
<b>Ostatní deriváty:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	400	400	855	855
Dlouhodobé pohledávky	HFT	940	940	764	764
Krátkodobé závazky	HFT	-246	-246	-741	-741
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 029	-1 029	-1 331	-1 331
<b>Celkem ostatní deriváty</b>		<b>65</b>	<b>65</b>	<b>-453</b>	<b>-453</b>
LaR	Úvěry a jiné pohledávky				
AFS	Realizovatelné cenné papíry				
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti				
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací				
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry				



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

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

Úroveň 1: ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích

Úroveň 2: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímo odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích

Úroveň 3: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích

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

V roce 2016 a 2015 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

##### Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

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

##### Závazky oceňované reálnou hodnotou

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

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

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

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	19 504	672	18 832	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	6 790	2 259	4 531	-
Ostatní deriváty	1 619	13	1 606	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	10 098	10 098	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	675	675	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry	946	946	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Komoditní deriváty	-16 056	-1 808	-14 248	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-737	-2	-735	-
Ostatní deriváty	-2 072	-488	-1 584	-

Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 853	-	3 853	-
Termínované vklady	6 783	-	6 783	-
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	-153 841	-113 530	-40 311	-

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

## 14.2. Zápočty finančních nástrojů

Následující tabulka uvádí přehled finančních nástrojů, u kterých byl proveden zápočet nebo které jsou předmětem vymahatelné rámcové smlouvy o zápočtech nebo obdobné smlouvy, ale u kterých nedošlo k zápočtu, k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016		2015	
	Finanční aktiva	Finanční závazky	Finanční aktiva	Finanční závazky
Deriváty	42 175	-43 260	27 913	-18 864
Ostatní finanční nástroje *	29 591	-25 909	25 051	-26 682
Kolaterály zaplacené / přijaté **	1 341	-1 222	1 309	-536
Finanční aktiva / závazky, brutto	73 107	-70 391	54 273	-46 082
Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32	-	-	-	-
Částky vykázané na rozvaze	73 107	-70 391	54 273	-46 082
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-59 466	59 466	-34 355	34 355
Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv	13 641	-10 925	19 918	-11 727

\* 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.

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

## 15. Řízení finančních rizik

### Přístup k řízení rizik

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

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

Metodou „Bottom-up“ jsou stanovovány a průběžně aktualizovány tzv. Rizikové rámce. Rizikové rámce obsahují vymezení rizika a útvarů či společností Skupiny, pro které je rámec závazný,

vymezení pravidel a odpovědnosti za řízení rizika, povolené nástroje a metody řízení rizika a konkrétní rizikové limity vč. limitu, který vyjadřuje podíl příslušného rizika na souhrnném ročním limitu Skupiny.

Ve Skupině jsou dále měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Tržní rizika jsou aktivně řízena prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny a nákupu emisních povolenek v horizontu následujících 6 let, 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 ročního rizikového limitu, stavu rizik podnikatelského plánu, stavu zajištění v horizontu podnikatelského plánu, prognóz vývoje dluhové kapacity, cash flow Skupiny a dopadu plánovaných investičních akcí (mimo jiné i s ohledem na udržení ratingu).

### Přehled a způsob řízení rizik

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

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

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

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

Pro veškerá jednotně kvantifikovaná rizika je stanoven dílčí rizikový limit, jehož průběžné čerpání je 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 dnes jednotně kvantifikovat následující rizika:

- tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenová (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn, ropa), objemová (objem výroby elektřiny ve větrných elektrárnách);
- kreditní rizika: riziko finančních a obchodních protistran a riziko koncových zákazníků elektřiny, zemního plynu a tepla;
- operační rizika: provozní rizika jaderných a uhelných zdrojů, investiční rizika.

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

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

## **15.1. Kvalitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji**

### Komoditní rizika

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

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

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

### Kreditní rizika

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

Maximální kreditní expozice společnosti týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 2016 a 2015 je účetní hodnota finančního aktiva v každé kategorii finančních aktiv kromě finančních záruk.

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

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

### Likviditní rizika

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

## 15.2. Kvantitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

### Komoditní rizika

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

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

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

	2016	2015
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	887	555

### Měnová rizika

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

- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční VaR (95% spolehlivost);
- pro výpočet VaR, založený na volatilitách a vnitřních korelacích jednotlivých uvažovaných měn, je použita metoda historické simulace VaR na 90 denních historických časových řadách;
- relevantní měnová pozice je zejména definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2017 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty;
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky ve sledovaném koši cizích měn;
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg;
- indikátor VaR ilustruje zejména dopad přecenění výše zmíněných součástí měnové pozice do výkazu zisku a ztráty.

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

	2016	2015
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	28	93

## Úroková rizika

Pro kvantifikaci potenciálního dopadu úrokového rizika byla zvolena citlivost úrokových výnosů a nákladů na paralelní posun relevantních výnosových křivek. Kvantifikace (k 31.12.) byla aproximativně provedena na základě následujících předpokladů:

- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10bp);
- citlivost relevantní části Výkazu zisku a ztráty je měřena jako změna ročních úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31.12.;
- uvažované úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice;
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	2016	2015
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-11	-

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

## Kreditní expozice

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

	2016	2015
Poskytnuté záruky dceřiným a společným podnikům	17 239	21 502

K 31. 12. 2016, resp. 2015, činily záruky poskytnuté dceřiným společností 14 027 mil. Kč, resp. 18 504 mil. Kč, a záruky poskytnuté společným podnikům 3 212 mil. Kč, resp. 2 998 mil. Kč. Poskytnuté záruky představují zejména ručení za realizované zakázky a za bankovní úvěry a jiné závazky příslušných společností. Beneficiant může záruku uplatnit pouze za podmínek uvedených v záruční listině, zpravidla v návaznosti na nezaplacení částky vyplývající z kontraktu či při neplnění kontraktu. V současné době společnosti, jejichž závazky jsou předmětem garance, svoje závazky plní. Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění k 31. 12. 2016, resp. 2015, je březen 2027, resp. červenec 2028.

## Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	6 190	2 302	242 596	72 918	17 239
Splátky od 1 do 2 let	10 352	2 299	32 844	-	-
Splátky od 2 do 3 let	6 314	2 295	12 371	-	-
Splátky od 3 do 4 let	25 115	2 291	6 298	-	-
Splátky od 4 do 5 let	28 298	2 034	9 880	-	-
V dalších letech	94 038	4 895	45 963	-	-
Celkem	<u>170 307</u>	<u>16 116</u>	<u>349 952</u>	<u>72 918</u>	<u>17 239</u>

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	14 445	1 495	260 895	70 401	21 502
Splátky od 1 do 2 let	6 130	1 966	27 968	-	-
Splátky od 2 do 3 let	4 934	1 959	8 457	-	-
Splátky od 3 do 4 let	6 284	1 952	3 679	-	-
Splátky od 4 do 5 let	25 056	1 945	5 998	-	-
V dalších letech	120 959	4 116	55 754	-	-
<b>Celkem</b>	<b>177 808</b>	<b>13 433</b>	<b>362 751</b>	<b>70 401</b>	<b>21 502</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 14.

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

K 31. 12. 2016, resp. 2015, měla společnost k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 21,7 mld. Kč, resp. 30,5 mld. Kč.

### 15.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2017 až 2021. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2016, resp. 2015, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 3,9 mld. EUR, resp. 2,9 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2016, resp. 2015, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) 1 531 mil. Kč, resp. 1 244 mil. Kč.

Společnost dále zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice, které budou realizovány v letech 2018 až 2022. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2016, resp. 2015 činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -3 588 mil. Kč, resp. 4 263 mil. Kč.

Společnost zajišťovala peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které byly očekávány v roce 2016. Zajišťovacím nástrojem byly futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 7,3 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2015, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 546 mil. Kč. K finálnímu vypořádání nákupu těchto zajištěných emisních povolenek došlo v prosinci 2016.

V roce 2016 a 2015 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Tržby z prodeje elektřiny, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, Emisní povolenky, netto, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy. V roce 2016, resp. 2015, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -29 mil. Kč, resp. -791 mil. Kč. V letech 2016 a 2015 byla neefektivnost způsobena především z důvodu, že budoucí zajišťované peněžní toky přestaly být vysoce pravděpodobné.



## 16. Rezervy

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016			2015		
	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem	Dlouho- dobá	Krátko- dobá	Celkem
Jaderné rezervy	53 296	1 917	55 213	47 848	2 033	49 881
Rezerva na rekultivace skládek	827	88	915	986	86	1 072
Rezerva na emise CO <sub>2</sub> (viz bod 9)	-	1 117	1 117	-	1 252	1 252
Rezerva na zaměstnanecké požitky	883	117	1 000	882	97	979
Rezerva na náhrady škod způsobených exhalacemi	-	387	387	-	446	446
Rezerva na soudní a obchodní spory	-	273	273	-	273	273
Ostatní rezervy	-	5	5	-	8	8
Celkem	55 006	3 904	58 910	49 716	4 195	53 911

### 16.1. Jaderné rezervy

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř bloků uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. Jaderná elektrárna Temelín se skládá ze dvou bloků, které byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. 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 2035, 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 jsou vykázána v rozvaze jako součást řádku Finanční aktiva s omezeným disponováním (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. SÚRAO provozuje úložiště radioaktivního odpadu 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 do roku 2016 legislativně stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně a od roku 2017 na 55 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2016, resp. 2015, činila výše tohoto příspěvku 1 205 mil. Kč, resp. 1 342 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.21 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a dočasné skladování a trvalé uložení použitého jaderného paliva.

V následující tabulce je uveden rozpis jaderných rezerv k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2014	16 593	7 365	23 129	47 087
Pohyby v roce 2015:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	498	221	694	1 413
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 2.21)	2 167	64	642	2 873
Čerpání za běžný rok	-	-716	-1 342	-2 058
Zůstatek k 31. 12. 2015	19 258	7 500	23 123	49 881
Pohyby v roce 2016:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	481	188	578	1 247
Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření	-	421	-	421
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-72	-	-72
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.21)	-1 137	46	6 748	5 657
Čerpání za běžný rok	-	-716	-1 205	-1 921
Zůstatek k 31. 12. 2016	18 602	7 367	29 244	55 213

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 2016 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti se změnou časového rozložení nákladů pro Jadernou elektrárnu Dukovany a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách a změny výše příspěvku odváděného na jaderný účet počínaje rokem 2017.

V roce 2015 společnost zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování a změnou diskontní sazby, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti se změnou 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.

## 16.2. Rezerva na rekultivaci skládek

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy na rekultivace skládek k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

Zůstatek k 31. 12. 2014	1 418
Pohyby v roce 2015:	
Vliv inflace a reálné úrokové míry	39
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	40
Čerpání za běžný rok	-41
Vklad do společnosti Elektrárna Tisová, a.s.	-384
Zůstatek k 31. 12. 2015	<u>1 072</u>
Pohyby v roce 2016:	
Vliv inflace a reálné úrokové míry	27
Dopad změn odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek	-117
Čerpání za běžný rok	-67
Zůstatek k 31. 12. 2016	<u>915</u>

## 17. Ostatní dlouhodobé závazky

Přehled ostatních dlouhodobých závazků k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deriváty	5 769	1 957
Přijaté kauce	1 250	1 929
Celkem	<u>7 019</u>	<u>3 886</u>

## 18. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Krátkodobé bankovní úvěry	7 744	-
Kontokorentní účty	130	10
Celkem	<u>7 874</u>	<u>10</u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2016, resp. 2015, činila 0,12 %, resp. 0,02 %. Za rok 2016 a 2015, činila vážená průměrná úroková sazba 0,08 %.

## 19. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Závazky z obchodních vztahů	27 126	24 565
Deriváty	37 492	16 908
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	43 815	41 906
Ostatní	1 977	3 735
<b>Celkem</b>	<b>110 410</b>	<b>87 114</b>

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

## 20. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Časové rozlišení úroků	2 170	2 354
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	4 979	3 268
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	373	319
Výnosy příštích období	53	91
<b>Celkem</b>	<b>7 575</b>	<b>6 032</b>

## 21. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prodej elektřiny:		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, s.r.o.	19 106	22 210
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	4 766	4 920
Ostatní výnosy od tuzemských odběratelů	23 309	26 122
Ostatní	<u>5 688</u>	<u>3 092</u>
Silová elektřina – tuzemsko celkem	52 869	56 344
Silová elektřina – zahraničí	15 025	11 566
Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 15.3)	2 989	4 055
Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 15.3)	-1 957	-3 297
Podpůrné a ostatní služby	<u>3 536</u>	<u>3 967</u>
Tržby z prodeje elektřiny celkem	72 462	72 635
Prodej plynu, tepla a ostatní tržby:		
Prodej plynu	4 549	5 190
Prodej tepla	1 903	2 069
Ostatní tržby	<u>1 674</u>	<u>1 829</u>
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby celkem	<u>8 126</u>	<u>9 088</u>
Ostatní provozní výnosy	<u>1 205</u>	<u>1 597</u>
Provozní výnosy celkem	<u><u>81 793</u></u>	<u><u>83 320</u></u>

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

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obchodování s elektřinou		
Prodej – tuzemsko	3 986	5 278
Prodej – zahraničí	136 126	165 038
Nákup – tuzemsko	-3 392	-4 768
Nákup – zahraničí	-132 479	-160 421
Vliv zajištění - riziko změny kurzu (bod 15.3)	-27	-76
Změna reálných hodnot derivátů	<u>-4 127</u>	<u>-4 611</u>
Zisk z derivátových obchodů s elektřinou celkem	87	440
Obchodování s ostatními komoditami:		
Ztráta z derivátových obchodů s plynem	-221	-228
Ztráta z derivátových obchodů s ropou	-12	-714
Ztráta z derivátových obchodů s uhlím	<u>-92</u>	<u>-2</u>
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, celkem	<u><u>-238</u></u>	<u><u>-504</u></u>

## 23. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016		2015	
	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup>
Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti	-3 934	-217	-3 642	-224
Opční smlouvy	-22	-22	-31	-31
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 258	-36	-1 169	-37
Ostatní osobní náklady	-389	-22	-349	-16
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>-5 603</b>	<b>-297</b>	<b>-5 191</b>	<b>-308</b>

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

Nad rámec osobních nákladů je členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

V případě ukončení výkonu funkce před koncem čtyřletého funkčního období (s výjimkou odstoupení z funkce) má člen představenstva nárok na odstupné. Způsob stanovení výše odstupného a podmínky výplaty jsou upraveny ve smlouvě o výkonu funkce člena představenstva.

K 31. 12. 2016, resp. 2015, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 512 tis. ks, resp. 2 391 tis. ks akcií společnosti.

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

V roce 2016, resp. 2015, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 22 mil. Kč, resp. 31 mil. Kč.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2016 a 2015, a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí			Průměrná cena Kč za akcii
	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeri tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2014	1 827	748	2 575	643,14
Přiznané opce	550	175	725	541,45
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-100	-20	-120	565,54
Zaniklé opce	-457	-332	-789	749,16
Počet opcí k 31. 12. 2015 <sup>2)</sup>	<u>1 820</u>	<u>571</u>	<u>2 391</u>	<u>581,18</u>
Přiznané opce	550	185	735	423,59
Zaniklé opce	-390	-224	-614	646,36
Počet opcí k 31. 12. 2016 <sup>2)</sup>	<u>1 980</u>	<u>532</u>	<u>2 512</u>	<u>519,16</u>

<sup>1)</sup> V roce 2015 činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 635,79 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> K 31. 12. 2016, resp. 2015, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 1 107 tis. ks, resp. 988 tis. ks. K 31. 12. 2016, resp. 2015, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 566,62 Kč za akcii, resp. 602,30 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:

	2016	2015
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	4,6 %	4,2 %
Očekávaná volatilita	24,1 %	22,8 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	0,3 %	0,3 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	422,7	523,1
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	36,3	36,7

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. 2016 a 2015, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2016	2015
350 – 550 Kč za akcii	1 565	910
550 – 750 Kč za akcii	947	1 481
Celkem	<u>2 512</u>	<u>2 391</u>

K 31. 12. 2016, resp. 2015, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,8 roku, resp. 1,9 roku.

#### 24. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Služby	-5 704	-5 407
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 536	1 628
Daně a poplatky	-1 531	-1 677
Odpis pohledávek	-2	-28
Cestovné	-70	-61
Poskytnuté dary	-154	-120
Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-	-11
Ztráta z prodeje materiálu	-59	-
Pokuty a úroky z prodlení	-	-323
Ostatní	-897	-1 055
Celkem	<u>-6 881</u>	<u>-7 054</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 16). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

#### 25. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Úvěry a pohledávky	515	614
Cenné papíry držené do splatnosti	38	26
Realizovatelné cenné papíry	179	214
Bankovní účty	185	232
Celkem	<u>917</u>	<u>1 086</u>



## 26. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Opravné položky k finančnímu majetku	-5 635	-4 491
Ztráta z prodeje realizovatelných finančních aktiv	-12	-
Náklady na zpětný odkup dluhopisů	-	-843
Likvidace společnosti CEZ Finance Ireland Ltd.	-9 016	-
Ostatní	-60	-104
<b>Celkem</b>	<b>-14 723</b>	<b>-5 438</b>

## 27. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	2016	2015
Přijaté dividendy	15 170	25 099
Zisk z derivátů	306	419
Zisk z prodeje realizovatelných finančních aktiv	67	422
Vrácená darovací daň z přidělených povolenek <sup>1)</sup>	-	3 807
Likvidace společnosti CEZ Finance Ireland Ltd.	9 034	-
Ostatní	55	161
<b>Celkem</b>	<b>24 632</b>	<b>29 908</b>

<sup>1)</sup> Na základě rozhodnutí Odvolacího finančního ředitelství došlo v listopadu 2015 k vrácení části darovací daně z emisních povolenek zaplacené v letech 2011 a 2012.

## 28. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2016 a 2015 byla v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %.

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

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2016	2015
Splatná daň z příjmů	-28	-1 312
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-2	-6
Odložená daň z příjmů	402	249
<b>Celkem</b>	<b>372</b>	<b>-1 069</b>

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

	2016	2015
Zisk před zdaněním	8 462	29 184
Zákonná sazba daně z příjmů	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-1 608	-5 545
Úpravy:		
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-1 098	-1 060
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-18	-16
Osвобоzení od daně z přijatých dividend	2 878	4 765
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-4	-6
Nezdanitelný zisk / ztráta z prodeje podílů v dceřiných společnostech	63	-23
Vrácení darovací daně z emisních povolenek	-	723
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-2	-6
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	161	99
Daň z příjmů	<u>372</u>	<u>-1 069</u>
Efektivní daňová sazba	-4 %	4 %

Odložený daňový závazek byl v roce 2016 a 2015 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	2016	2015
Jaderné rezervy	8 813	7 894
Ostatní rezervy	630	676
Opravné položky	781	667
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	1 768	28
Ostatní přechodné rozdíly	169	119
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>12 161</u>	<u>9 384</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-20 332	-19 707
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-197	-196
Ostatní přechodné rozdíly	-635	-624
Odložený daňový závazek celkem	<u>-21 164</u>	<u>-20 527</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-9 003</u></u>	<u><u>-11 143</u></u>

Pohyby odloženého daňového závazku (v mil. Kč):

	2016	2015
Zůstatek k 1. 1.	11 143	9 623
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-343	-227
Odložená daň z vkladu části závodu účtovaná do výsledku hospodaření	-59	-22
Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku	-1 738	1 769
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>9 003</u></u>	<u><u>11 143</u></u>

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

	2016			2015		
	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	-7 438	1 413	-6 025	11 922	-2 265	9 657
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření	-1 632	310	-1 322	-1 954	371	-1 583
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv	-85	16	-69	-230	43	-187
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	9	-1	8	-429	82	-347
<b>Celkem</b>	<b>-9 146</b>	<b>1 738</b>	<b>-7 408</b>	<b>9 309</b>	<b>-1 769</b>	<b>7 540</b>

## 29. Spřízněné osoby

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

Pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2016, resp. 2015 (v mil. Kč):

	Pohledávky k 31. 12.		Závazky k 31. 12.	
	2016	2015	2016	2015
Baltic Green Construction sp. z o.o.	569	302	-	-
CEZ Bulgaria EAD	36	103	1	2
CEZ Bulgarian Investments B.V.	-	-	340	370
CEZ Distributie S.A.	36	3 524	-	-
CEZ Hungary Ltd.	191	312	23	49
CEZ Chorzów S.A.	279	168	-	1
CEZ International Finance B.V.	-	-	1 523	1 383
CEZ MH B.V.	-	-	2 890	2 511
CEZ Poland Distribution B.V. <sup>1)</sup>	732	108	2	2 334
CEZ Polska sp. z o.o.	1	3	1 445	843
CEZ Romania S.A.	13	179	83	712
CEZ Skawina S.A.	240	228	90	101
CEZ Slovensko, s.r.o.	502	852	85	8
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	190	129	8	6
ČM European Power Slovakia s.r.o. <sup>2)</sup>	-	494	-	-
ČEZ Bohunice a.s.	-	-	194	198
ČEZ Distribuce, a. s.	8 133	9 294	8 126	7 488
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	5	11	5 305	5 128
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	13	18	305	249
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	163	18	498	232
ČEZ ESCO, a.s.	2	-	178	339
ČEZ ICT Services, a. s.	62	89	959	634
ČEZ Inženýring, s.r.o.	1	1	140	125
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	15	12	713	753
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	8	12	241	149
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	72	-	-	311
ČEZ Prodej, s.r.o.	3 729	4 140	9 726	12 003
ČEZ Teplárenská, a.s.	259	177	557	309
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	1	2	129	83
Eco-Wind Construction S.A.	267	419	2	-
Elektrárna Dětmárovice, a.s.	334	349	1 776	1 398
Elektrárna Dukovany II, a. s.	15	-	302	-
Elektrárna Počeradý, a.s.	717	302	7 124	6 167
Elektrárna Temelín II, a. s.	11	-	326	-
Elektrárna Tisová, a.s.	70	62	715	246
Energetické centrum, s.r.o.	80	104	25	17
Energocentrum Vítkovice, a. s.	88	-	94	8
Energotrans, a.s.	279	332	740	303
Inven Capital, investiční fond, a.s. <sup>3)</sup>	1	336	912	24
M. W. Team Invest S.R.L.	-	877	-	-
Ovidiu Development S.R.L.	-	7 830	40	28
PRODECO, a.s.	-	-	457	72
Revitrans, a.s.	166	129	263	81
SD-Kolejová doprava, a.s.	1	1	275	216
Severočeské doly a.s.	14	212	720	643
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	184	623	1 114	1 121
Telco Pro Services, a. s.	4	9	182	244
Tomis Team S.A.	-	237	59	48
ÚJV Řež, a. s.	2	1	413	185
Ostatní	259	340	305	237
<b>Celkem</b>	<b>17 744</b>	<b>32 339</b>	<b>49 405</b>	<b>47 359</b>

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2016 a 2015 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2016	2015	2016	2015
CEZ Bulgaria EAD	26	151	1	1
CEZ Distributie S.A.	303	304	-	-
CEZ Hungary Ltd.	1 156	1 672	11	7
CEZ Chorzów S.A.	277	195	-	6
CEZ Romania S.A.	73	122	-	-
CEZ Skawina S.A.	240	302	1 057	1 184
CEZ Slovensko, s.r.o.	2 759	3 206	47	26
CEZ Srbija d.o.o.	23	244	95	285
CEZ Trade Bulgaria EAD	40	123	161	205
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	2 063	1 858	38	47
CEZ Vanzare S.A.	501	473	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	466	472	62	127
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	39	73	-	1
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	13	13	570	493
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	15	15	15	89
ČEZ Energo, s.r.o.	-	17	-	251
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	32	35	1 145	963
ČEZ ICT Services, a. s.	53	62	1 113	1 303
ČEZ Inženýring, s.r.o.	11	12	142	161
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	63	78	512	512
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2	3	235	267
ČEZ Prodej, s.r.o.	24 018	27 613	1 403	2 034
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 649	1 829	206	183
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	627	1 011	2 429	3 392
Elektrárna Počerady, a.s.	5 505	3 012	7 456	5 113
Elektrárna Tisová, a.s.	606	131	1 385	340
Energocentrum Vítkovice, a. s.	101	-	116	-
Energotrans, a.s.	1 000	1 255	1 218	1 223
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	189	168
MARTIA a.s.	5	4	229	69
OSC, a.s.	-	-	119	129
Ovidiu Development S.R.L.	103	221	405	307
SD-Kolejová doprava, a.s.	7	16	849	885
Severočeské doly a.s.	65	82	3 971	4 393
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	277	10	5 668	5 090
Tomis Team S.A.	77	89	484	604
ÚJV Řež, a. s.	3	3	757	389
Ostatní	278	333	186	150
<b>Celkem</b>	<b>42 476</b>	<b>45 039</b>	<b>32 274</b>	<b>30 397</b>

<sup>1)</sup> V roce 2016 společnost CEZ Silesia B.V. sfúzovala s nástupnickou společností CEZ Poland Distribution B.V. s účinností fúze k 18. 8. 2016.

<sup>2)</sup> Podíl ve společnosti CM European Power Slovakia s.r.o. byl v roce 2016 prodán.

<sup>3)</sup> V roce 2016 byla společnost ČEZ Nová energetika, a. s., přejmenována na Inven Capital, investiční fond, a.s.

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpooling“. Závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu a obdobných půjček je zahrnut v Obchodních a jiných závazcích (viz bod 19).

Informace o odměnách členů orgánů a vedení společnosti jsou obsaženy v bodu 23.

### 30. Informace o segmentech

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

### 31. Čistý zisk na akcii

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	<u>8 834</u>	<u>28 115</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 235	534 193
Ředící efekt opčních smluv	<u>7</u>	<u>84</u>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>534 242</u>	<u>534 277</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	16,5	52,6
Zředěný	16,5	52,6

### 32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

#### Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2016 odhadují takto (v mld. Kč):

2017	10,6
2018	7,9
2019	9,5
2020	11,0
2021	<u>12,0</u>
Celkem	<u>51,0</u>

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

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2016 měla společnost významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

## Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše 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. Veškerá tato sjednaná pojištění splňují zákonem stanovené minimální výše limitu.

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

### 33. Události po datu účetní závěrky

Dne 2. 1. 2017 došlo k převodu 100% podílu ve společnosti Elektrárna Tisová, a.s., na společnost Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.

V lednu 2017 společnost vybrala vítěze veřejné soutěže na prodej bytového fondu v Praze – Písnici. Prodej by se měl uskutečnit v první polovině roku 2017.

Tato účetní závěrka byla schválena k vydání dne 20. 3. 2017.

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva