

# **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2017

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2017**

v mil. Kč

|   | Bod      | 2017           | 2016           |
|---|----------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA:</b>  |          |                |                |
| Dlouhodobý hmotný majetek, brutto                                   |          | 833 359        | 775 181        |
| Oprávký a opravné položky   |          | -437 210       | -418 981       |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek, netto</b>                             |          | <b>396 149</b> | <b>356 200</b> |
| Jaderné palivo, netto   |          | 15 218         | 14 892         |
| Nedokončené hmotné investice, netto                                 |          | 16 652         | 55 803         |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem</b> | <b>3</b> | <b>428 019</b> | <b>426 895</b> |
| Investice v přidružených a společných podnicích                     | 9        | 3 520          | 5 309          |
| Finanční aktiva s omezeným disponováním                             | 4        | 18 468         | 19 011         |
| Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto                          | 5        | 9 845          | 14 460         |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto                                  | 6        | 26 804         | 21 983         |
| Odložená daňová pohledávka  | 33       | 1 297          | 1 596          |
| <b>Ostatní stálá aktiva celkem</b>                                  |          | <b>59 934</b>  | <b>62 359</b>  |
| <b>Stálá aktiva celkem</b>  |          | <b>487 953</b> | <b>489 254</b> |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                            | 10       | 12 623         | 11 226         |
| Pohledávky, netto   | 11       | 57 766         | 56 331         |
| Pohledávka z titulu daně z příjmů                                   |          | 1 171          | 1 181          |
| Zásoby materiálu, netto   | 12       | 9 537          | 7 520          |
| Zásoby fosilních paliv  |          | 1 021          | 996            |
| Emisní povolenky  | 13       | 9 370          | 3 958          |
| Ostatní finanční aktiva, netto                                      | 14       | 43 052         | 56 501         |
| Ostatní oběžná aktiva   | 15       | 3 684          | 3 227          |
| Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji                          | 16       | 30             | 647            |
| <b>Oběžná aktiva celkem</b>   |          | <b>138 254</b> | <b>141 587</b> |
| <b>Aktiva celkem</b>  |          | <b>626 207</b> | <b>630 841</b> |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2017**

pokračování

|  | Bod | 2017    | 2016    |
|--|-----|---------|---------|
| <b>PASIVA:</b>   |     |         |         |
| Základní kapitál   |     | 53 799  | 53 799  |
| Vlastní akcie  |     | -4 077  | -4 246  |
| Nerozdělené zisky a kapitálové fondy   |     | 200 296 | 207 259 |
| <b>Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům<br/>mateřského podniku celkem</b> | 17  | 250 018 | 256 812 |
| Nekontrolní podíly   | 9   | 4 304   | 4 548   |
| <b>Vlastní kapitál celkem</b>  |     | 254 322 | 261 360 |
| Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části  | 18  | 132 475 | 142 265 |
| Rezervy  | 21  | 73 291  | 66 360  |
| Odložený daňový závazek  | 33  | 19 993  | 20 213  |
| Ostatní dlouhodobé závazky   | 22  | 15 844  | 11 203  |
| <b>Dlouhodobé závazky celkem</b>   |     | 241 603 | 240 041 |
| Krátkodobé úvěry   | 23  | 11 072  | 8 343   |
| Krátkodobá část dlouhodobých dluhů   | 18  | 8 622   | 17 208  |
| Obchodní a jiné závazky  | 24  | 87 236  | 80 516  |
| Závazek z titulu daně z příjmů   |     | 176     | 392     |
| Rezervy  | 21  | 9 226   | 8 160   |
| Ostatní pasiva   | 25  | 13 950  | 14 251  |
| Závazky související s aktivy klasifikovanými jako držena<br>k prodeji        | 16  | -       | 570     |
| <b>Krátkodobé závazky celkem</b>   |     | 130 282 | 129 440 |
| <b>Pasiva celkem</b>   |     | 626 207 | 630 841 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

# SKUPINA ČEZ

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

### K 31. 12. 2017

v mil. Kč

|  | Bod  | 2017    | 2016    |
|--|------|---------|---------|
| Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb                                       |      | 167 758 | 174 944 |
| Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby                                    |      | 30 757  | 27 065  |
| Ostatní provozní výnosy  |      | 3 391   | 1 735   |
| <b>Provozní výnosy celkem</b>  | 26   | 201 906 | 203 744 |
| Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto                              | 27   | 920     | -368    |
| Palivo   |      | -12 703 | -13 150 |
| Nákup energie a související služby   |      | -86 872 | -88 294 |
| Opravy a údržba  |      | -4 714  | -4 563  |
| Odpisy   | 3, 6 | -29 305 | -28 978 |
| Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu          | 7    | -230    | -3 114  |
| Osobní náklady   | 28   | -22 086 | -19 158 |
| Materiál   |      | -5 922  | -4 362  |
| Emisní povolenky, netto  | 13   | -1 620  | -520    |
| Ostatní provozní náklady   | 29   | -13 754 | -15 123 |
| <b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>                                 |      | 25 620  | 26 114  |
| Nákladové úroky z dluhů  |      | -3 761  | -2 762  |
| Nákladové úroky z rezerv   |      | -1 618  | -1 494  |
| Výnosové úroky   | 30   | 235     | 303     |
| Kurzové zisky a ztráty, netto  |      | 959     | -339    |
| Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků  | 8    | -14     | 161     |
| Ostatní finanční náklady   | 31   | -1 964  | -1 264  |
| Ostatní finanční výnosy  | 32   | 5 683   | 1 342   |
| Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků                                     | 9    | -2 387  | -2 733  |
| <b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>   |      | -2 867  | -6 786  |
| <b>Zisk před zdaněním</b>  |      | 22 753  | 19 328  |
| Daň z příjmů   | 33   | -3 794  | -4 753  |
| <b>Zisk po zdanění</b>   |      | 18 959  | 14 575  |
| Zisk po zdanění přiřaditelný na:   |      |         |         |
| Podíly akcionářů mateřského podniku  |      | 18 765  | 14 281  |
| Nekontrolní podíly   |      | 194     | 294     |
| Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii): | 36   |         |         |
| Základní   |      | 35,1    | 26,7    |
| Zředěný  |      | 35,1    | 26,7    |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2017**

v mil. Kč

|  | Bod | 2017          | 2016          |
|--|-----|---------------|---------------|
| <b>Zisk po zdanění</b>   |     | 18 959        | 14 575        |
| Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu                                       |     | -3 950        | -7 438        |
| Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření  |     | 4 026         | -1 629        |
| Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv   |     | -394          | -85           |
| Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu  |     | -1 283        | 4 620         |
| Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu  | 32  | -5 542        | -10           |
| Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků   |     | -3 412        | -536          |
| Rozdíly z kurzových přepočtů přidružených a společných podniků   |     | 1 340         | -617          |
| Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu   |     | 751           | -127          |
| Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků  |     | 54            | 26            |
| Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem  | 33  | 300           | 1 731         |
| <b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv</b> |     | -8 110        | -4 065        |
| Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků  |     | -5            | 10            |
| Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem  | 33  | 1             | 1             |
| <b>Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění - položky, které nebudou přeúčtovány z vlastního kapitálu</b>                               |     | -4            | 11            |
| <b>Ostatní úplný výsledek po zdanění celkem</b>  |     | -8 114        | -4 054        |
| <b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>  |     | <u>10 845</u> | <u>10 521</u> |
| Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:   |     |               |               |
| Podíly akcionářů mateřského podniku  |     | 10 848        | 10 228        |
| Nekontrolní podíly   |     | -3            | 293           |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2017**

v mil. Kč

| Bod  | Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku |               |                              |                          |   |                   |                |                    |                               |
|--|--|---------------|------------------------------|--------------------------|---|-------------------|----------------|--------------------|-------------------------------|
|  | Základní kapitál                                 | Vlastní akcie | Rozdíly z kurzových přepočtů | Zajištění peněžních toků | Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy | Nerozdělené zisky | <b>Celkem</b>  | Nekontrolní podíly | <b>Vlastní kapitál celkem</b> |
| <b>Stav k 31. 12. 2015</b>                               | 53 799   | -4 246        | -9 500                       | -86                      | 3 242   | 224 684           | 267 893        | 4 262              | 272 155                       |
| Zisk po zdanění  | -  | -             | -                            | -                        | -   | 14 281            | 14 281         | 294                | 14 575                        |
| Ostatní úplný výsledek                                   | -  | -             | -1 279                       | -7 413                   | 4 603   | 36                | -4 053         | -1                 | -4 054                        |
| <b>Úplný výsledek celkem</b>                             | -  | -             | -1 279                       | -7 413                   | 4 603   | 14 317            | 10 228         | 293                | 10 521                        |
| Dividendy  | -  | -             | -                            | -                        | -   | -21 320           | -21 320        | -8                 | -21 328                       |
| Opční práva na nákup akcií                               | 28   | -             | -                            | -                        | 22  | -                 | 22             | -                  | 22                            |
| Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu | -  | -             | -                            | -                        | -28   | 28                | -              | -                  | -                             |
| Akvizice dceřiných podniků                               | 8  | -             | -                            | -                        | -   | -                 | -              | 17                 | 17                            |
| Akvizice nekontrolních podílů                            | 8  | -             | -                            | -                        | -   | -10               | -10            | -17                | -27                           |
| Opce na nákup nekontrolních podílů                       | -  | -             | -                            | -                        | -   | -1                | -1             | 1                  | -                             |
| <b>Stav k 31. 12. 2016</b>                               | <b>53 799</b>                                    | <b>-4 246</b> | <b>-10 779</b>               | <b>-7 499</b>            | <b>7 839</b>                                  | <b>217 698</b>    | <b>256 812</b> | <b>4 548</b>       | <b>261 360</b>                |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2017**

pokračování

| Bod  | Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku |               |                              |                          |   |                   |                |                    |                        |
|--|--|---------------|------------------------------|--------------------------|---|-------------------|----------------|--------------------|------------------------|
|  | Základní kapitál                                 | Vlastní akcie | Rozdíly z kurzových přepočtů | Zajištění peněžních toků | Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy | Nerozdělené zisky | Celkem         | Nekontrolní podíly | Vlastní kapitál celkem |
| <b>Stav k 31. 12. 2016</b>   | 53 799   | -4 246        | -10 779                      | -7 499                   | 7 839   | 217 698           | 256 812        | 4 548              | 261 360                |
| Zisk po zdanění  | -  | -             | -                            | -                        | -   | 18 765            | 18 765         | 194                | 18 959                 |
| Ostatní úplný výsledek   | -  | -             | -1 124                       | -258                     | -6 585  | 50                | -7 917         | -197               | -8 114                 |
| <b>Úplný výsledek celkem</b>   | -  | -             | -1 124                       | -258                     | -6 585  | 18 815            | 10 848         | -3                 | 10 845                 |
| Dividendy  | -  | -             | -                            | -                        | -   | -17 586           | -17 586        | -241               | -17 827                |
| Prodej vlastních akcií   | -  | 169           | -                            | -                        | -   | -101              | 68             | -                  | 68                     |
| Opční práva na nákup akcií   | 28   | -             | -                            | -                        | 28  | -                 | 28             | -                  | 28                     |
| Převod zaniklých a uplatněných opčních práv v rámci vlastního kapitálu | -  | -             | -                            | -                        | -34   | 34                | -              | -                  | -                      |
| Akvizice dceřiných podniků   | 8  | -             | -                            | -                        | -   | -                 | -              | 255                | 255                    |
| Akvizice nekontrolních podílů  | 8  | -             | -                            | -                        | -   | -7                | -7             | -10                | -17                    |
| Opce na nákup nekontrolních podílů                                     | -  | -             | -3                           | -                        | -   | -142              | -145           | -245               | -390                   |
| <b>Stav k 31. 12. 2017</b>   | <b>53 799</b>                                    | <b>-4 077</b> | <b>-11 906</b>               | <b>-7 757</b>            | <b>1 248</b>                                  | <b>218 711</b>    | <b>250 018</b> | <b>4 304</b>       | <b>254 322</b>         |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

# SKUPINA ČEZ

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

### K 31. 12. 2017

v mil. Kč

|   | Bod  | 2017    | 2016    |
|---|------|---------|---------|
| <b>PROVOZNÍ ČINNOST:</b>  |      |         |         |
| <b>Zisk před zdaněním</b>   |      | 22 753  | 19 328  |
| <b>Úpravy o nepeněžní operace:</b>  |      |         |         |
| Odpisy  | 3, 6 | 29 305  | 28 978  |
| Amortizace jaderného paliva   | 3    | 3 725   | 3 158   |
| Zisk z prodeje stálých aktiv, netto   |      | -5 792  | -350    |
| Kurzové zisky a ztráty, netto   |      | -959    | 339     |
| Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto  |      | 3 263   | 1 827   |
| Změna stavu rezerv  |      | 1 081   | -163    |
| Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu               | 7    | 230     | 3 114   |
| Ostatní opravné položky a ostatní nepeněžní náklady a výnosy                                |      | 2 355   | -364    |
| Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků  | 9    | 2 387   | 2 733   |
| <b>Změna stavu aktiv a pasiv:</b>   |      |         |         |
| Pohledávky  |      | -1 951  | -10 168 |
| Zásoby materiálu a fosilních paliv  |      | -798    | 451     |
| Pohledávky a závazky z derivátů   |      | -1 269  | 3 244   |
| Ostatní oběžná aktiva   |      | -4 610  | 4 630   |
| Obchodní a jiné závazky   |      | 3 687   | 8       |
| Ostatní pasiva  |      | -583    | 414     |
| <b>Peněžní prostředky vytvořené provozní činností</b>                                       |      | 52 824  | 57 179  |
| Zaplacená daň z příjmů  |      | -4 207  | -6 689  |
| Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků   |      | -3 511  | -2 481  |
| Přijaté úroky   |      | 225     | 298     |
| Přijaté dividendy   |      | 481     | 646     |
| <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>  |      | 45 812  | 48 953  |
| <b>INVESTIČNÍ ČINNOST:</b>  |      |         |         |
| Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků | 8    | -5 070  | -368    |
| Prodej dceřiných a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků                   | 8    | 2 037   | 900     |
| Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků  |      | -30 688 | -35 553 |
| Příjmy z prodeje stálých aktiv  | 14   | 13 913  | 1 078   |
| Poskytnuté půjčky   |      | -21     | -5      |
| Splátky poskytnutých půjček   |      | 371     | 228     |
| Změna stavu finančních aktiv s omezeným disponováním  |      | -754    | -851    |
| <b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>                                     |      | -20 212 | -34 571 |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2017**

pokračování

|  | Bod | 2017                 | 2016                 |
|--|-----|----------------------|----------------------|
| <b>FINANČNÍ ČINNOST:</b>   |     |                      |                      |
| Čerpání úvěrů a půjček   |     | 150 032              | 97 022               |
| Splátky úvěrů a půjček   |     | -156 182             | -91 542              |
| Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků                                     |     | 70                   | 58                   |
| Úhrady ostatních dlouhodobých závazků  |     | -76                  | -713                 |
| Dividendy zaplacené akcionářům společnosti                                   |     | -17 618              | -21 325              |
| Dividendy zaplacené akcionářům nekontrolních podílů                          |     | -241                 | -8                   |
| Prodej vlastních akcií   |     | 68                   | -                    |
| Nákup a prodej nekontrolních podílů, netto                                   | 8   | -160                 | -32                  |
| <b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>                                 |     | <u>-24 107</u>       | <u>-16 540</u>       |
| Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků                          |     | -200                 | 6                    |
| <b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b> |     | 1 293                | -2 152               |
| <b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>            |     | <u>11 330</u>        | <u>13 482</u>        |
| <b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>              | 10  | <u><u>12 623</u></u> | <u><u>11 330</u></u> |
| <br>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:                         |     |                      |                      |
| Celkové zaplacené úroky  |     | 5 090                | 5 568                |

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

# SKUPINA ČEZ

## PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

### K 31. 12. 2017

#### OBSAH:

|  |    |
|--|----|
| 1. Popis společnosti .....   | 2  |
| 2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad .....                                       | 2  |
| 3. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice .....                         | 22 |
| 4. Finanční aktiva s omezeným disponováním.....  | 24 |
| 5. Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto .....                                    | 24 |
| 6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto .....  | 26 |
| 7. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu ..... | 28 |
| 8. Změny ve struktuře Skupiny .....  | 31 |
| 9. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků.....                      | 37 |
| 10. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty .....                                     | 47 |
| 11. Pohledávky, netto .....  | 47 |
| 12. Zásoby materiálu, netto .....  | 48 |
| 13. Emisní povolenky.....  | 49 |
| 14. Ostatní finanční aktiva, netto .....   | 50 |
| 15. Ostatní oběžná aktiva .....  | 51 |
| 16. Aktiva a související závazky klasifikované jako držené k prodeji .....             | 52 |
| 17. Vlastní kapitál.....   | 52 |
| 18. Dlouhodobé dluhy .....   | 54 |
| 19. Reálná hodnota finančních nástrojů .....   | 57 |
| 20. Řízení finančních rizik.....   | 62 |
| 21. Rezervy.....   | 67 |
| 22. Ostatní dlouhodobé závazky .....   | 70 |
| 23. Krátkodobé úvěry.....  | 70 |
| 24. Obchodní a jiné závazky.....   | 70 |
| 25. Ostatní pasiva .....   | 71 |
| 26. Provozní výnosy.....   | 71 |
| 27. Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto .....                    | 72 |
| 28. Osobní náklady .....   | 72 |
| 29. Ostatní provozní náklady .....   | 74 |
| 30. Výnosové úroky .....   | 74 |
| 31. Ostatní finanční náklady .....   | 74 |
| 32. Ostatní finanční výnosy .....  | 75 |
| 33. Daň z příjmů.....  | 75 |
| 34. Spřízněné osoby .....  | 78 |
| 35. Informace o segmentech .....   | 79 |
| 36. Čistý zisk na akcii .....  | 82 |
| 37. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze .....                                       | 83 |
| 38. Události po datu účetní závěrky.....   | 84 |

# SKUPINA ČEZ

## PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

### K 31. 12. 2017

#### 1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž ČEZ nebo společnost), IČO 45274649, je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2017 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž Skupina, viz bod 9). Hlavním předmětem podnikání Skupiny je výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí. ČEZ je energetická společnost, která v roce 2017 vyrobila přibližně 56 % elektřiny vyprodukované v České republice. V České republice společnost provozuje dvanáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren, jednu fotovoltaickou elektrárnu, jednu paroplynovou elektrárnu a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, fotovoltaické, bioplynové, spalující biomasu) v České republice, jedenáct větrných elektráren v Německu, dvě uhelné a dvě vodní elektrárny v Polsku, jednu fotovoltaickou v Bulharsku a park větrných elektráren a soustavu vodních elektráren v Rumunsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2017, resp. 2016, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 27 659, resp. 26 300.

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

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

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

#### 2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

##### 2.1. Účetní závěrka

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

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

## 2.2. Způsob konsolidace

### a. Struktura Skupiny

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

### b. Dceřiné podniky

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c. Přidružené podniky

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

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

#### d. Společné podniky

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

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

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

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

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

### 2.3. Změny účetních metod

#### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2017

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2017 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace schválené Evropskou unií:

##### 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 jsou 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 nejsou povinny vykazovat srovnatelné informace za předchozí účetní období. Novela má dopad na účetní závěrku Skupiny, protože v ní je nutné uvést nové vysvětlující a popisné informace. Tento dopad není významný.

##### 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 uplatňuje retrospektivně. Při jejím prvním uplatnění však je možné změnu počátečního zůstatku vlastního kapitálu za nejstarší vykazované srovnatelné období zahrnout do počátečního zůstatku nerozděleného zisku minulých let (případně do jiné příslušné položky vlastního kapitálu). Není 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 nemá na účetní závěrku Skupiny významný dopad.

##### Roční revize 2014 - 2016

IASB vydala dílčí novelu mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem této revize je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novelu standardu IFRS 12 Zveřejnění účasti v jiných účetních jednotkách. Revize nemá na účetní závěrku Skupiny významný dopad.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2018 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

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

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

#### *Finanční aktiva*

Dluhové nástroje lze – s výjimkou případů, kdy je použita Fair Value Option (tj. možnost ocenit kterékoli finanční aktivum reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty) – následně přeocňovat 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 oceňují 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 kreditního rizika vykazuje do ostatního úplného výsledku, zbývající část se účtuje do zisku nebo ztráty. Pokud by však účtování změn reálné hodnoty připadajících na kreditní riziko vytvořilo nebo prohloubilo účetní nekonzistentnost výsledku hospodaření, účetní jednotka zaúčtuje veškeré zisky a ztráty z takového závazku do zisku nebo ztráty.

#### *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 Skupiny.

Skupina analyzovala přijetí tohoto standardu a k datu aplikace očekává následující dopady (v mil. Kč):

|  | Úprava     |
|--|------------|
| Pohledávky, netto                              | -62        |
| Ostatní  | -17        |
|  | <hr/>      |
| Aktiva celkem                                  | -79        |
| Odložená daňová pohledávka nebo závazek, netto | 13         |
|  | <hr/>      |
| Dopad do vlastního kapitálu                    | <u>-66</u> |

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. Je 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.

Skupina analyzovala přijetí tohoto standardu a k datu aplikace s využitím modifikovaného retrospektivního přístupu očekává následující dopady:

- z důvodu retrospektivní aplikace standardu IFRS 15 budou příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů přijaté před rokem 2009 k datu implementace přeúčtovány do nerozdělených zisků. Dopad této transakce zvýší vlastní kapitál o 3 304 mil. Kč před zdaněním;
- situace, kdy Skupina prodává elektřinu na území, ve kterém není vlastníkem distribuční sítě, může vést dle IFRS 15 k vykázání pouze tržeb z prodeje elektřiny. Tato změna může vést ke snížení výnosů a nákladů bez vlivu na výsledek hospodaření.

Novela IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Jejím cílem je objasnit záměry IASB při koncipování požadavků IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky. Novela se zabývá zejména účtováním povinnosti plnit, přesnějším vymezením zásady „samostatné identifikovatelnosti“ produktu nebo služeb, vztahem mezi zmocnitelem a zmocněncem, včetně posuzování toho, zda účetní jednotka jedná jako zastupovaný, nebo jako zástupce, principem kontroly a licencováním – novela obsahuje mimo jiné podrobnější ustanovení upravující účtování duševního vlastnictví a licenčních poplatků. Dále novela poskytuje praktický návod účetním jednotkám, které buď aplikují IFRS 15 zcela retrospektivně, nebo se rozhodly uplatnit modifikovaný retrospektivní přístup. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.



## IFRS 16 Leasingy

V lednu 2016 IASB vydala nový standard IFRS 16 Leasingy 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. Skupina v současnosti posuzuje dopady standardu IFRS 16 a očekává největší změny v položkách Dlouhodobý hmotný majetek, netto a Ostatní dlouhodobé závazky. U obou těchto položek dojde k navýšení z důvodu rozeznání předmětů leasingu (budovy, automobily aj.) na konsolidované rozvaze. Skupina bude implementovat standard IFRS 16 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 Skupiny významný vliv.

## 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 určité další podmínky. 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. Skupina v současnosti posuzuje dopad, který by novela mohla mít na její účetní závěrku.

## IAS 19 Změna plánu, krácení nebo vypořádání

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Novela vyžaduje, aby Skupina použila aktualizované pojistně-matematické předpoklady ke stanovení nákladů na stávající službu a čistého úroku po zbytek ročního účetního období po změně, krácení nebo vypořádání plánu. Novela rovněž objasňuje, jakým způsobem účtování změny, krácení nebo vypořádání plánu ovlivňuje uplatnění požadavků na strop aktiv. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

## Novela IAS 40 Převody investic do nemovitostí

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Novela vysvětluje, kdy má účetní jednotka převést investici do nemovitostí, včetně nemovitostí ve výstavbě nebo v rekonstrukci, do/z této kategorie. Ke změně využití dojde podle novely tehdy, pokud nemovitý majetek splní (nebo přestane splňovat) definici investice do nemovitosti a pokud existuje důkaz o změně využití. Změna plánů vedení účetní jednotky, pokud jde o využití nemovitého majetku, sama o sobě nepředstavuje důkaz o změně využití. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

## Novela IFRS 9 Předčasné splacení s negativní kompenzací

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Na základě novely bude možné oceňovat finanční aktiva s opcí na předčasné splacení umožňující nebo vyžadující, aby jedna smluvní strana za předčasné splacení obdržela nebo uhradila přiměřenou kompenzaci (takže z hlediska držitele aktiva se může jednat o „negativní

kompenzaci“), naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

#### Novela IAS 28 Dlouhodobé podíly v přidružených a společných podnicích

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Zabývá se tím, zda by se oceňování dlouhodobých podílů v přidružených a společných podnicích (především snížení jejich hodnoty), které svou podstatou představují „čistou investici“ do takového podniku, mělo řídit ustanoveními IFRS 9, IAS 28, případně obou těchto standardů. Novela upřesňuje, že účetní jednotka na tyto dlouhodobé podíly účtované ekvivalenční metodou použije IFRS 9 Finanční nástroje před IAS 28, přičemž nebude zohledňovat úpravy účetní hodnoty těchto dlouhodobých podílů vyplývající z uplatnění IAS 28. Tato novela zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by novela měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

#### Interpretace IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Objasňuje účtování transakcí, které zahrnují příjem či platbu předem hrazené protihodnoty v cizí měně. Týká se těch transakcí v cizí měně, kdy účetní jednotka zaúčtuje nepeněžní aktivum nebo nepeněžní závazek vyplývající z platby nebo přijetí zálohy předtím, než zaúčtuje související aktivum, náklad nebo výnos. Interpretace uvádí, že datum transakce pro účely stanovení směnného kurzu je datum prvotního vykázání aktiva ve formě nepeněžní zálohy nebo závazku ve formě výnosů příštích období. Pokud existuje více plateb nebo přijetí předem hrazené protihodnoty, datum transakce se stanoví pro každou platbu nebo přijetí samostatně. Tato interpretace zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by tato interpretace měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

#### Interpretace IFRIC 23 Vykazování nejistoty u daní z příjmů

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem. Zabývá se vykazováním daní ze zisku v těch případech, kdy je s nimi spojena nejistota, která má dopad na uplatnění IAS 12. Interpretace obsahuje ustanovení týkající se toho, zda jsou nejisté daňové postupy posuzovány jednotlivě, nebo společně s jinými daňovými postupy, a řeší rovněž zkoumání správce daně, vhodné metody reflektující nejistotu a účtování změn skutečností a okolností. Tato interpretace zatím nebyla schválena Evropskou unií. Neočekává se, že by tato interpretace měla na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

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

#### Roční revize 2014 - 2016

V prosinci 2017 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS platné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Tato revize byla schválena Evropskou unií dne 8. 2. 2018. Jedná se o novely následujících standardů:

##### IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví:

Tato dílčí novela ruší krátkodobou výjimku pro prvouživatele týkající se informací zveřejňovaných v příloze účetní závěrky o finančních nástrojích, zaměstnaneckých požitcích a investičních jednotkách.

##### IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků:

Tato dílčí novela objasňuje, že možnost ocenění reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty v případě investic do přidružených nebo společných podniků držených účetní jednotkou, která je společností rizikového (venture) kapitálu, případně jinou oprávněnou účetní jednotkou, lze při prvotním vykázání jednotlivě uplatnit na veškeré investice do přidružených nebo společných podniků.

Neočekává se, že by revize měly na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

Roční revize 2015 - 2017

V prosinci 2017 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS platných od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2019. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Tato revize zatím nebyla schválena Evropskou unií. Jedná se o novely následujících standardů.

IFRS 3 Podnikové kombinace a IFRS 11 Společná ujednání:

Dílčí novela IFRS 3 vysvětluje, že jestliže účetní jednotka získá kontrolu nad podnikem, který je tzv. „společnou činností“, přecení svůj majetkový podíl, který v takovém podniku dříve držela. Naproti tomu novela IFRS 11 říká, že jestliže účetní jednotka získá společnou kontrolu nad podnikem, který je „společnou činností“, svůj majetkový podíl, který v takovém podniku dříve držela, nepřeceňuje.

IAS 12 Daně ze zisku:

V souladu s touto dílčí novelou se daňové dopady plateb plynoucích z finančních nástrojů, které jsou nástroji kapitálovými, účtují stejným způsobem jako předchozí transakce nebo události, v souvislosti s nimiž vznikl příslušný rozdělitelný zisk.

IAS 23 Výpůjční náklady:

Tato dílčí novela zpřesňuje ustanovení odstavce 14 tohoto standardu v tom smyslu, že pokud určitá část prostředků vypůjčených v souvislosti se způsobilým aktivem zůstává nesplacena i v době, kdy je takové aktivum připraveno k zamýšlenému užívání nebo prodeji, převedou se tyto prostředky do všeobecných půjček.

Neočekává se, že by revize měly na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

#### 2.4. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení Skupiny provedlo odhady a určilo předpoklady, které ovlivňují vykazovanou výši aktiv a pasiv k rozvahovému dni, zveřejnění informací o podmíněných aktivech a podmíněných závazcích a výši výnosů a nákladů vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis klíčových předpokladů významných odhadů je uveden v příslušných odstavcích přílohy. Významné odhady Skupina provádí při stanovení zpětně získatelných hodnot dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv (viz bod 7), u jaderných rezerv (viz bod 21.1), u rezerv na důlní sanace, důlní škody a rekultivace (viz bod 21.2), při účtování o nevyfakturovaných dodávkách elektřiny (viz bod 2.6), při stanovení reálné hodnoty komoditních kontraktů (viz body 2.21 a 19) a finančních derivátů (viz body 2.20 a 19).

#### 2.5. Tržby a výnosy

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

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

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

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

Výnosy ze smluv a související vynaložené náklady, které se vztahují ke smlouvám o zhotovení, jsou zaúčtovány jako výnosy, resp. náklady, podle procenta dokončenosti nasmlouvaných prací. Procento dokončenosti je určeno jako podíl vynaložených nákladů k celkovým plným nákladům, které jsou u zakázky očekávány. Pokud se však očekává ze smlouvy ztráta, je zaúčtována v plné výši ihned bez ohledu na procento dokončenosti dané smlouvy o zhotovení.

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

## 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

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

## 2.7. Náklady na palivo

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

## 2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

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

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

|                              | Doba životnosti<br>(v letech) |
|------------------------------|-------------------------------|
| Budovy a stavby              | 20 – 50                       |
| Stroje, přístroje a zařízení | 4 – 35                        |
| Dopravní prostředky          | 8 – 25                        |
| Inventář                     | 4 – 15                        |

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

#### 2.10. Jaderné palivo

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

#### 2.11. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.12). Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

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

## 2.12. Goodwill

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

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

## 2.13. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Některým společnostem Skupiny jako provozovatelům takových zařízení je na základě Národního alokačního plánu přidělováno určité množství emisních povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

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

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. Skupina vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí. Tato rezerva je stanovena nejprve s ohledem na pořizovací cenu emisních povolenek, jejichž nákup byl pro dané období předmětem zajištění, dále ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů až do výše přidělených a nakoupených povolenek držících k rozvahovému dni a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

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

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty emisních povolenek. Pokud takové indikátory existují, Skupina ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota 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.

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

## 2.14. Finanční investice

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

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

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne nebo pokud neexistuje dostatečná jistota, že realizovatelná finanční aktiva bude Skupina 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 Skupina 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 úroveň původní pořizovací ceny. Jestliže takový důkaz existuje, kumulovaná ztráta definovaná jako rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů je vyjmuta z ostatního úplného výsledku a zaúčtována do nákladů. Ztráty ze snížení hodnoty majetkových cenných papírů není možné prostřednictvím výkazu zisku a ztráty stornovat. Zvýšení reálné hodnoty majetkových cenných papírů, k němuž dojde po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, se vykazuje přímo v ostatním úplném výsledku. V případě dluhových nástrojů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva se částka zaúčtovaná jako snížení hodnoty rovná kumulované ztrátě, která je stanovena jako rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů. Pokud se v některém z následujících účetních období hodnota dluhového nástroje zvýší a toto zvýšení objektivně souvisí s událostí, která nastala až po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, ztráta se zruší ve prospěch výsledku hospodaření.

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

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

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vzájemně započteny a výsledná čistá výše je uvedena na konsolidované rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok vykázané částky započítat a Skupina

má zároveň v úmyslu provést vypořádání v čisté výši nebo realizovat finanční aktiva a vypořádat finanční závazky současně.

#### 2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a dále krátkodobá finanční depozita se splatností nepřesahující 6 měsíců.

#### 2.16. Finanční aktiva s omezeným disponováním

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

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

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. Analýza potenciální tvorby opravné položky k pohledávkám je prováděna Skupinou ke každému rozvahovému dni pro individuálně významné 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.

#### 2.18. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů.

U nedokončených smluv o zhotovení jsou vynaložené náklady a vykázané zisky na rozvaze prezentovány netto po snížení o postupnou fakturaci a přijaté zálohy jako aktivum nebo jako závazek.

#### 2.19. Zásoby fosilních paliv

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



## 2.20. Deriváty

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

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

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

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

### a. Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

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

### b. Deriváty zajišťující peněžní toky

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

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

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

### c. Ostatní deriváty

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

## 2.21. Komoditní kontrakty

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

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

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

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

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

## 2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2017, resp. 2016, 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 2018 a dále činí 19 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.23. Dlouhodobé dluhy

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

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

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných dluhů upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto dluhů jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou 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.

### 2.24. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 21.1).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je k 31. 12. 2017, resp. 2016, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,25 %, resp. 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 na řádku Nákladové úroky z rezerv. Vliv inflace je k 31. 12. 2017, resp. 2016, odhadován na 1,25 %, resp. 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 Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

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

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

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 21.2). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je k 31. 12. 2017, resp. 2016, diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 1,25 %, resp. 1,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny na řádku Nákladové úroky z rezerv. Vliv inflace je k 31. 12. 2017, resp. 2016, odhadován na 1,25 %, resp. 1 %.

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

## 2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

## 2.27. Leasing

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

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

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

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

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

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

## 2.28. Vlastní akcie

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

## 2.29. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí. Náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy je 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.

## 2.30. Transakce v cizích měnách

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

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

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

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2017 a 2016 použila Skupina následující směnné kurzy:

|               | 2017   | 2016   |
|---------------|--------|--------|
| Kč za 1 EUR   | 25,540 | 27,020 |
| Kč za 1 USD   | 21,291 | 25,639 |
| Kč za 1 PLN   | 6,114  | 6,126  |
| Kč za 1 BGN   | 13,058 | 13,815 |
| Kč za 1 RON   | 5,482  | 5,953  |
| Kč za 100 JPY | 18,915 | 21,907 |
| Kč za 1 TRY   | 5,617  | 7,286  |

### 2.31. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

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

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

### 3. Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | Budovy<br>a stavby | Stroje,<br>přístroje<br>a zařízení | Pozemky<br>a ostatní | Dlouhodobý<br>hmotný<br>majetek<br>celkem | Jaderné<br>palivo | Nedokončené<br>hmotné<br>investice | Celkem   |
|---|--------------------|------------------------------------|----------------------|---|-------------------|------------------------------------|----------|
| Pořizovací cena k 1. 1. 2017  | 284 812            | 482 200                            | 8 169                | 775 181                                   | 22 286            | 56 894                             | 854 361  |
| Přírůstky   | 13                 | 1 833                              | 13                   | 1 859                                     | 1                 | 27 458                             | 29 317   |
| Vyřazení  | -998               | -2 250                             | -47                  | -3 295                                    | -2 676            | -17                                | -5 988   |
| Zařazení do užívání   | 17 698             | 44 061                             | 270                  | 62 029                                    | 3 825             | -65 854                            | -        |
| Akvizice dceřiných podniků  | 8                  | 125                                | 16                   | 149                                       | -                 | 7                                  | 156      |
| Prodej dceřiných podniků  | -1 017             | -1 707                             | -90                  | -2 814                                    | -                 | -48                                | -2 862   |
| Změna kapitalizované části rezerv   | -61                | 6 342                              | 265                  | 6 546                                     | -                 | -                                  | 6 546    |
| Reklasifikace a ostatní   | -192               | 158                                | -3                   | -37                                       | -                 | -80                                | -117     |
| Kurzové rozdíly   | -2 586             | -3 637                             | -36                  | -6 259                                    | -                 | -111                               | -6 370   |
| Pořizovací cena k 31. 12. 2017  | 297 677            | 527 125                            | 8 557                | 833 359                                   | 23 436            | 18 249                             | 875 043  |
| Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2017  | -126 318           | -291 544                           | -1 119               | -418 981                                  | -7 394            | -1 091                             | -427 466 |
| Odpisy a amortizace jaderného paliva <sup>1)</sup>                              | -7 506             | -20 301                            | -66                  | -27 873                                   | -3 500            | -                                  | -31 372  |
| Zůstatková hodnota při vyřazení   | -350               | -44                                | -                    | -394                                      | -                 | -                                  | -394     |
| Vyřazení  | 998                | 2 250                              | 3                    | 3 251                                     | 2 676             | -                                  | 5 927    |
| Prodej dceřiných podniků  | 944                | 1 683                              | 50                   | 2 677                                     | -                 | 48                                 | 2 725    |
| Reklasifikace a ostatní   | 177                | -176                               | -                    | 1   | -                 | -6                                 | -5       |
| Tvorba opravných položek  | -789               | -518                               | -17                  | -1 324                                    | -                 | -557                               | -1 881   |
| Zúčtování opravných položek   | 728                | 1 344                              | 1                    | 2 073                                     | -                 | 1                                  | 2 074    |
| Kurzové rozdíly   | 1 233              | 2 115                              | 12                   | 3 360                                     | -                 | 8                                  | 3 368    |
| Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2017  | -130 883           | -305 191                           | -1 136               | -437 210                                  | -8 218            | -1 597                             | -447 024 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné<br>palivo a investice, netto, k 31. 12. 2017 | 166 794            | 221 934                            | 7 421                | 396 149                                   | 15 218            | 16 652                             | 428 019  |

<sup>1)</sup> Amortizace jaderného paliva dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 225 mil. Kč

|   | Budovy<br>a stavby | Stroje,<br>přístroje<br>a zařízení | Pozemky<br>a ostatní | Dlouhodobý<br>hmotný<br>majetek<br>celkem | Jaderné<br>palivo | Nedokončené<br>hmotné<br>investice | Celkem   |
|---|--------------------|------------------------------------|----------------------|---|-------------------|------------------------------------|----------|
| Pořizovací cena k 1. 1. 2016  | 271 629            | 439 818                            | 8 186                | 719 633                                   | 20 535            | 89 300                             | 829 468  |
| Přírůstky   | -                  | 5 566                              | 1                    | 5 567                                     | 20                | 28 863                             | 34 454   |
| Vyřazení  | -862               | -2 431                             | -119                 | -3 412                                    | -3 083            | -65                                | -6 564   |
| Zařazení do užívání   | 16 465             | 39 597                             | 127                  | 56 189                                    | 4 768             | -60 957                            | -        |
| Převod do aktiv klasifikovaných jako<br>držená k prodeji                        | -2 140             | -5 627                             | -103                 | -7 870                                    | -                 | -10                                | -7 880   |
| Akvizice dceřiných podniků  | 44                 | 25                                 | 4                    | 73  | -                 | 2                                  | 75       |
| Změna kapitalizované části rezerv   | -119               | 5 687                              | 77                   | 5 645                                     | 46                | -                                  | 5 691    |
| Reklasifikace a ostatní   | 34                 | -18                                | -                    | 16  | -                 | -229                               | -213     |
| Kurzové rozdíly   | -239               | -417                               | -4                   | -660                                      | -                 | -10                                | -670     |
| Pořizovací cena k 31. 12. 2016  | 284 812            | 482 200                            | 8 169                | 775 181                                   | 22 286            | 56 894                             | 854 361  |
| Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2016  | -121 098           | -277 432                           | -1 078               | -399 608                                  | -7 538            | -958                               | -408 104 |
| Odpisy a amortizace jaderného paliva <sup>1)</sup>                              | -7 348             | -20 153                            | -68                  | -27 569                                   | -2 939            | -                                  | -30 512  |
| Zůstatková hodnota při vyřazení   | -117               | -34                                | -14                  | -165                                      | -                 | -                                  | -165     |
| Vyřazení  | 862                | 2 431                              | 40                   | 3 333                                     | 3 083             | -                                  | 6 420    |
| Převod do aktiv klasifikovaných jako<br>držená k prodeji                        | 2 076              | 5 578                              | -                    | 7 654                                     | -                 | -                                  | 7 654    |
| Reklasifikace a ostatní   | -18                | -4                                 | -                    | -22                                       | -                 | -19                                | -41      |
| Tvorba opravných položek  | -822               | -2 229                             | -2                   | -3 053                                    | -                 | -114                               | -3 167   |
| Zúčtování opravných položek   | 47                 | 60                                 | 2                    | 109                                       | -                 | -                                  | 109      |
| Kurzové rozdíly   | 100                | 239                                | 1                    | 340                                       | -                 | -                                  | 340      |
| Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2016  | -126 318           | -291 544                           | -1 119               | -418 981                                  | -7 394            | -1 091                             | -427 466 |
| Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné<br>palivo a investice, netto, k 31. 12. 2016 | 158 494            | 190 656                            | 7 050                | 356 200                                   | 14 892            | 55 803                             | 426 895  |

<sup>1)</sup> Amortizace jaderného paliva dále zahrnuje tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši 219 mil. Kč.



V roce 2017, resp. 2016, činila průměrná odpisová sazba dlouhodobého hmotného majetku 3,5 %, resp. 3,7 %.

V roce 2017, resp. 2016, byly kapitalizovány úroky ve výši 1 608 mil. Kč, resp. 2 989 mil. Kč, a míra aktivace v obou letech, činila 4,1 %.

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 13 121 mil. Kč, resp. 5 636 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi v jaderných elektrárnách a do distribuční sítě v dceřiných společnostech ČEZ Distribuce, a. s., a CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Součástí nedokončených hmotných investic jsou náklady na přípravu nových jaderných zdrojů ve výši 2 517 mil. Kč.

#### 4. Finanční aktiva s omezeným disponováním

Přehled finančních aktiv s omezeným disponováním k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| České státní dluhopisy a pokladniční poukázky            | 13 971        | 15 920        |
| Bankovní účty  | 4 497         | 3 091         |
| Vázaná finanční aktiva s omezeným<br>disponováním celkem | <u>18 468</u> | <u>19 011</u> |

Finanční aktiva s omezeným disponováním obsahují zejména aktiva, u nichž je disponování omezeno v souvislosti s rezervou na vyřazení jaderných zařízení z provozu a v souvislosti s rezervou na důlní sanace, důlní škody a rekultivace.

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

Přehled ostatního dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017         | 2016          |
|---|--------------|---------------|
| Nedokončený dlouhodobý finanční<br>majetek, netto       | 6            | 6             |
| Termínované vklady                                      | 500          | 500           |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry                     | 1 777        | 4 646         |
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti               | 10           | -             |
| Investice ve společnosti Veolia Energie ČR              | 2 732        | 2 732         |
| Ostatní realizovatelné majetkové cenné papíry           | 2 037        | 1 619         |
| Deriváty  | 2 514        | 4 163         |
| Dlouhodobá pohledávka z dohody o narovnání<br>s Albánií | -            | 557           |
| Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto                    | 269          | 237           |
| Celkem  | <u>9 845</u> | <u>14 460</u> |

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

|   | 2017                                       | 2016                                       |
|---|--|--|
|   | Realizovatelné<br>cenné papíry<br>a podíly | Realizovatelné<br>cenné papíry<br>a podíly |
| Zůstatek k 1. 1.                                    | -1   | -44  |
| Odúčtování odepsaných finančních aktiv<br>z rozvahy | -  | 43   |
| Zůstatek k 31. 12.                                  | -1   | -1   |

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

|                       | Dlouhodobé<br>pohledávky | Realizovatelné<br>dluhové cenné<br>papíry |
|-----------------------|--------------------------|---|
| Splatnost v roce 2019 | 70                       | 1 277                                     |
| Splatnost v roce 2020 | 41                       | 400                                       |
| Splatnost v roce 2021 | 23                       | 100                                       |
| Splatnost v roce 2022 | 29                       | -   |
| V dalších letech      | 106                      | -   |
| Celkem                | 269                      | 1 777                                     |

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

|                       | Dlouhodobé<br>pohledávky | Realizovatelné<br>dluhové cenné<br>papíry |
|-----------------------|--------------------------|---|
| Splatnost v roce 2018 | 634                      | 2 800                                     |
| Splatnost v roce 2019 | 36                       | 1 351                                     |
| Splatnost v roce 2020 | 34                       | 396                                       |
| Splatnost v roce 2021 | 13                       | 99  |
| V dalších letech      | 77                       | -   |
| Celkem                | 794                      | 4 646                                     |

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                 | 2017                     |   | 2016                     |   |
|-----------------|--------------------------|---|--------------------------|---|
|                 | Dlouhodobé<br>pohledávky | Realizovatelné<br>dluhové cenné<br>papíry | Dlouhodobé<br>pohledávky | Realizovatelné<br>dluhové cenné<br>papíry |
| Méně než 2,00 % | 269                      | 1 777                                     | 794                      | 4 646                                     |
| Celkem          | 269                      | 1 777                                     | 794                      | 4 646                                     |

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2017 a 2016 podle měny (v mil. Kč):

|               | 2017                  |                                     | 2016                  |                                     |
|---------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
|               | Dlouhodobé pohledávky | Realizovatelné dluhové cenné papíry | Dlouhodobé pohledávky | Realizovatelné dluhové cenné papíry |
| CZK           | 242                   | 500                                 | 220                   | 3 295                               |
| EUR           | 26                    | 1 277                               | 573                   | 1 351                               |
| Ostatní       | 1                     | -                                   | 1                     | -                                   |
| <b>Celkem</b> | <b>269</b>            | <b>1 777</b>                        | <b>794</b>            | <b>4 646</b>                        |

## 6. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | Software | Ocenitelná práva a ostatní | Goodwill | Nedokončené nehmotné investice | Celkem  |
|--|----------|----------------------------|----------|--------------------------------|---------|
| Požizovací cena k 1. 1. 2017                       | 13 442   | 14 402                     | 9 558    | 660                            | 38 062  |
| Přírůstky  | 24       | 1 070                      | 32       | 1 123                          | 2 249   |
| Vyřazení   | -397     | -42                        | -10      | -2                             | -451    |
| Zařazení do užívání                                | 933      | 78                         | -        | -1 011                         | -       |
| Akvizice dceřiných podniků                         | 5        | 1 486                      | 3 662    | -                              | 5 153   |
| Prodej dceřiných podniků                           | -1       | -31                        | -        | -14                            | -46     |
| Reklasifikace a ostatní                            | 21       | -                          | -        | -86                            | -65     |
| Kurzové rozdíly                                    | -84      | -407                       | -302     | -8                             | -801    |
| Požizovací cena k 31. 12. 2017                     | 13 943   | 16 556                     | 12 940   | 662                            | 44 101  |
| Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2017             | -11 267  | -4 776                     | -        | -36                            | -16 079 |
| Odpisy   | -941     | -491                       | -        | -                              | -1 432  |
| Zůstatková hodnota při vyřazení                    | -        | -1                         | -        | -                              | -1      |
| Vyřazení   | 397      | 42                         | -        | -                              | 439     |
| Prodej dceřiných podniků                           | 1        | 31                         | -        | 14                             | 46      |
| Reklasifikace a ostatní                            | -4       | -1                         | -        | -                              | -5      |
| Tvorba opravných položek                           | -1       | -422                       | -        | -                              | -423    |
| Kurzové rozdíly                                    | 67       | 88                         | -        | 3                              | 158     |
| Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2017           | -11 748  | -5 530                     | -        | -19                            | -17 297 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12. 2017 | 2 195    | 11 026                     | 12 940   | 643                            | 26 804  |

|   | Software | Ocenitelná práva a ostatní | Goodwill | Nedokončené nehmotné investice | Celkem  |
|---|----------|----------------------------|----------|--------------------------------|---------|
| Požizovací cena k 1. 1. 2016                          | 12 781   | 12 525                     | 9 275    | 587                            | 35 168  |
| Přírůstky   | -        | 1 929                      | -        | 1 148                          | 3 077   |
| Vyřazení  | -327     | -14                        | -        | -11                            | -352    |
| Zařazení do užívání                                   | 1 008    | 77                         | -        | -1 085                         | -       |
| Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji | -7       | -                          | -        | -                              | -7      |
| Akvizice dceřiných podniků                            | 1        | -                          | 336      | 9                              | 346     |
| Reklasifikace a ostatní                               | -11      | -                          | -        | 11                             | -       |
| Kurzové rozdíly                                       | -3       | -115                       | -53      | 1                              | -170    |
| Požizovací cena k 31. 12. 2016                        | 13 442   | 14 402                     | 9 558    | 660                            | 38 062  |
| Oprávky a opravné položky k 1. 1. 2016                | -10 592  | -4 379                     | -        | -33                            | -15 004 |
| Odpisy  | -985     | -424                       | -        | -                              | -1 409  |
| Zůstatková hodnota při vyřazení                       | -5       | -                          | -        | -                              | -5      |
| Vyřazení  | 327      | 14                         | -        | -                              | 341     |
| Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji | 7        | -                          | -        | -                              | 7       |
| Reklasifikace a ostatní                               | -12      | -                          | -        | -                              | -12     |
| Tvorba opravných položek                              | -9       | -34                        | -        | -3                             | -46     |
| Kurzové rozdíly                                       | 2        | 47                         | -        | -                              | 49      |
| Oprávky a opravné položky k 31. 12. 2016              | -11 267  | -4 776                     | -        | -36                            | -16 079 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek, netto, k 31. 12. 2016    | 2 175    | 9 626                      | 9 558    | 624                            | 21 983  |

Náklady na výzkum a vývoj, bez přijatých grantů a dotací, které nebyly způsobilé pro aktivaci, byly uznány jako náklady daného období ve výši 413 mil. Kč v roce 2017 a 369 mil. Kč v roce 2016.

K 31. 12. 2017 a 2016 byl goodwill alokován následujícím peněžotvorným jednotkám (v mil. Kč):

|                                      | 2017   | 2016  |
|--------------------------------------|--------|-------|
| Skupina Elevion                      | 3 385  | -     |
| Rumunská distribuce                  | 1 814  | 1 969 |
| Rumunský prodej                      | 510    | 554   |
| Česká distribuce                     | 2 200  | 2 210 |
| Energotrans                          | 1 675  | 1 675 |
| Polské elektrárny (Chorzów, Skawina) | 1 199  | 1 202 |
| ČEZ Teplárenská                      | 727    | 727   |
| Energetické centrum                  | 261    | 261   |
| TMK Hydroenergy Power                | 268    | 291   |
| AZ KLIMA                             | 245    | 245   |
| Ostatní                              | 656    | 424   |
| Celkem                               | 12 940 | 9 558 |

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

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku dle peněžotvorných jednotek za rok 2017 (v mil. Kč):

|                        | Tvorba opravných položek      |  |               | Zúčtování opravných položek                | Opravné položky, netto |
|------------------------|-------------------------------|--|---------------|--|------------------------|
|                        | Nehmotná aktiva mimo goodwill | Hmotný majetek, jaderné palivo a investice | Celkem        | Hmotný majetek, jaderné palivo a investice |                        |
| ČEZ – PPC Počerady     | -                             | -  | -             | 1 588                                      | 1 588                  |
| ČEZ – ostatní          | -                             | -199                                       | -199          | -  | -199                   |
| Bulharská distribuce   | -26                           | -956                                       | -982          | -  | -982                   |
| Polské větrné projekty | -                             | -372                                       | -372          | -  | -372                   |
| Rumunské větrné parky  | -397                          | -166                                       | -563          | 421  | -142                   |
| Ostatní                | -                             | -190                                       | -190          | 67   | -123                   |
| <b>Celkem</b>          | <b>-423</b>                   | <b>-1 883</b>                              | <b>-2 306</b> | <b>2 076</b>                               | <b>-230</b>            |

Následující tabulka podává přehled změn opravných položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně goodwillu dle peněžotvorných jednotek za rok 2016 (v mil. Kč):

|                                 | Tvorba opravných položek      |  |               | Zúčtování opravných položek                | Opravné položky, netto |
|---------------------------------|-------------------------------|--|---------------|--|------------------------|
|                                 | Nehmotná aktiva mimo goodwill | Hmotný majetek, jaderné palivo a investice | Celkem        | Hmotný majetek, jaderné palivo a investice |                        |
| Rumunské větrné parky           | -44                           | -2 422                                     | -2 466        | -  | -2 466                 |
| Elektrárna Tisová (bod 16)      | -                             | -299                                       | -299          | -  | -299                   |
| ČEZ OZ uzavřený investiční fond | -                             | -151                                       | -151          | 28   | -123                   |
| Bara Group                      | -                             | -114                                       | -114          | -  | -114                   |
| Ostatní                         | -3                            | -190                                       | -193          | 81   | -112                   |
| <b>Celkem</b>                   | <b>-47</b>                    | <b>-3 176</b>                              | <b>-3 223</b> | <b>109</b>                                 | <b>-3 114</b>          |

Skupina v roce 2017 a 2016 provedla testy na možné znehodnocení goodwillu a testy jiných stálých aktiv, pokud existovaly indikátory, že účetní hodnota těchto aktiv by mohla být znehodnocena. Skupina v roce 2017 zúčtovala veškeré opravné položky k peněžotvorné jednotce PPC Počerady kvůli zvýšení zpětně získatelné částky zejména v důsledku zvýšení tržních cen elektřiny. K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Bulharská distribuce v roce 2017 došlo zejména kvůli snížení očekávaných budoucích peněžních toků s ohledem na výhled regulace distribuce elektřiny v Bulharsku. K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky obsahující rozpracované projekty větrných farem v Polsku v roce 2017 došlo zejména kvůli obdržení negativních rozhodnutí EIA, která byla dokončena až po změnách příslušné legislativy v Polsku z roku 2016. Skupina zúčtovala opravnou položku k dlouhodobému hmotnému majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky v roce 2017 zejména kvůli zvýšení tržních cen elektřiny a zároveň zaúčtovala snížení hodnoty zelených certifikátů, které jsou součástí dlouhodobých nehmotných aktiv, kvůli pozdějšímu načasování souvisejících peněžních příjmů.

K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky v roce 2016 došlo zejména kvůli propadu tržních cen elektřiny. K zaúčtování snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Elektrárna Tisová v roce 2016 došlo v rámci klasifikace aktiv jako držena k prodeji, a to s ohledem na předpokládanou prodejní cenu (bod 16). K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky ČEZ OZ uzavřený investiční fond v roce 2016 došlo zejména s ohledem na snížení regulovaných výnosů. K zaúčtování snížení hodnoty aktiv peněžotvorné jednotky Bara Group v roce 2016 došlo zejména s ohledem na aktualizované podmínky regulace a z ní plynoucí snížení očekávaných výnosů.

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

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota peněžotvorných jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání kromě peněžotvorné jednotky Elektrárna Tisová k 31. 12. 2016, kdy byla použita reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na peněžotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti.

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

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

Výrobní aktiva ČEZ, a. s., jsou testována na potenciální snížení hodnoty jako jedna peněžotvorná jednotka 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 získatelné hodnoty dlouhodobého majetku peněžotvorné jednotky ČEZ, a. s. (dále též hodnota ČEZ), byla provedena analýza citlivosti výsledků testu na změnu vybraných významných parametrů použitého modelu – změna velkoobchodních cen elektřiny (dále též ceny EE), diskontní sazby pro výpočet současné hodnoty budoucích 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.

Vývoj cen EE je ovlivněn řadou externích faktorů, zejména vývojem struktury a dostupnosti výrobních zdrojů v České republice a sousedních zemích, makroekonomickým vývojem regionu střední Evropy a regulací energetického sektoru v EU a v Německu (fundamentální dopady předčasného odstavení jaderných zdrojů v Německu v letech 2020–2022, schválené klimaticko-energetické cíle EU pro rok 2030) a také vývojem 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 (tzv. Market Design) a zásadní regulaci odvětví, a tudíž je reálně možné, že v horizontu životnosti výrobních zdrojů dojde k úplnému opuštění tržních mechanismů tvorby ceny elektřiny a zavedení alternativních centrálně regulovaných plateb za dostupnost a dodávky výrobních zdrojů.

Vzhledem k dlouhodobému charakteru modelu ovlivňují citlivost hodnoty ČEZ na vývoj cen elektřiny také interní faktory a předpoklady. Jedná se zejména o různé nasazení výrobního portfolia při různém vývoji cen elektřiny, emisních povolenek a variabilních nákladů výroby a v delším horizontu i s ohledem na vývoj fixních nákladů reflektujících vývoj hrubé marže výrobních zdrojů.

Níže uvedený výsledek testu citlivosti reflektuje expertní odhad stavu a vývoje výše uvedených faktorů v horizontu modelovaného období a stav cenového i měnového zajištění budoucí výroby ke dni 31. 12. 2017.

Test vychází z dlouhodobých cen EE na úrovni odpovídajících předpokladu sestavení podnikatelského plánu ČEZ na roky 2018–2022. Tento podnikatelský plán byl sestaven ve čtvrtém čtvrtletí 2017 na základě tržních parametrů z období srpna a září 2017 (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.

Změna předpokládané ceny EE dle modelů o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, má na výsledek testu hodnoty ČEZ dopad přibližně 4,3 mld. Kč. Budoucí peněžní toky modelu byly diskontovány sazbou 3,7 %. Změna diskontní sazby o 0,1 procentního bodu, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ přibližně o 4,4 mld. Kč.

Změna kurzu CZK/EUR o 1 %, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty ČEZ o přibližně 4,3 mld. Kč.

Projekce peněžních toků pro Rumunské větrné parky zohledňuje schválenou podporu obnovitelných zdrojů ve formě poskytovaných zelených certifikátů s použitím diskontní sazby 6,2 %. Projekce peněžních toků zahrnuje předpoklad přidělení jednoho zeleného certifikátu tak, jak je schváleno rumunským Národním regulačním úřadem ANRE. Realizace odložených zelených certifikátů a ostatních zelených certifikátů klasifikovaných jako nehmotná aktiva je předpokládána do roku 2028. Jedním z hlavních faktorů ovlivňujících hodnotu budoucích peněžních toků je cena zeleného certifikátu. Současná hodnota zelených certifikátů vstupuje do modelu ve výši 29,4 EUR, což je spodní hranice stanovená regulací. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 1,0 mld. Kč.

Mezi dlouhodobá aktiva testovaná na základě celkové projekce peněžních toků až do konce životnosti předmětných aktiv patří také výrobní zdroje v Polsku (elektrárny Chorzów a Skawina) včetně nedokončených hmotných investic do projektů větrných farem v Polsku. Budoucí peněžní toky byly diskontovány sazbou 5,6 % pro elektrárny Chorzów a Skawina a sazbou 6,2 % pro rozpracované projekty větrných farem.

Pro určení zpětně získatelné hodnoty níže uvedených peněžotvorných jednotek byla použita hodnota z užívání na základě pětiletého plánu předmětné společnosti a předpokladu budoucího vývoje generovaného cash flow z předmětných aktiv:

Pro českou distribuci byla použita diskontní sazba 3,8 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv.

Pro Energotrans a ČEZ Teplárenská byla použita diskontní sazba 3,2 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst v případě společností Energotrans a ČEZ Teplárenská.

Pro Energetické centrum byla použita diskontní sazba 3,2 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu 2,0% růstu.

Pro rumunskou distribuci byla použita diskontní sazba 6,1 %. Peněžní toky po pátém roce byly pro rumunskou distribuci stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv.

Pro TMK Hydroenergy Power byla použita diskontní sazba 5,9 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst.

Pro bulharskou distribuci byla použita sazba 5,1 %. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst. Změna diskontní sazby o 1 procentní bod, při zachování ostatních parametrů beze změny, by vedla ke změně hodnoty z užívání přibližně o 0,2 mld. Kč.

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

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

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

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

Předpokládané tempo růstu – tempo růstu je odvozeno od předpokládaného budoucího vývoje trhu, hrubého domácího produktu, cenové hladiny mezd a úrokových sazeb a od očekávaného vývoje regulatorního prostředí, v němž dané společnosti působí.

## 8. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2017

Dne 24. 8. 2017 Skupina nabyla 100% podíl v německé společnosti Elevion GmbH. Elevion se zaměřuje jak na instalaci energetických zařízení v nových budovách, tak na zefektivnění energetického hospodářství starších objektů. Zejména jde o dodávky elektrických zařízení a technologických systémů, instalace vzduchotechniky, vytápění a chlazení nebo kompletní technickou správu budov. Součástí transakce je také investiční smlouva na zpětný převod 8% podílu na skupině Elevion za proporcčně odpovídající podíl na pořizovací ceně na přidruženou společnost Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG, ve které vlastní kontrolní podíl vybraní manažeři společnosti Elevion, a vytvoření 37,5% podílu Skupiny v této přidružené společnosti, což efektivně představuje 5% nekontrolní podíl na skupině Elevion k 31. 12. 2017. Manažeři společnosti Elevion vlastní opci na prodej podílu ve společnosti Elevion Co-Investment zpět Skupině, o čemž je účtováno jako o opci na prodej nekontrolních podílů.

Dne 4. 9. 2017 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti KART spol. s r. o., která se zabývá komplexním zajištěním provozu a servisu technického vybavení budov. Dále dodává a instaluje vzduchotechnická, vytápěcí a chladič zařízení, systémy měření a regulace nebo silnoproudé rozvody. Provádí také projekční činnosti a revize elektrických zařízení, tlakových nádob a kotelen.

Dne 25. 10. 2017 Skupina získala kontrolu nad společností OEM Energy sp. z o.o. Předmětem transakce je pořízení 51% podílu ve společnosti. Společnost nabízí modernizaci a instalaci solárních termických a fotovoltaických panelů a také instalace bojlerů nebo tepelných čerpadel. Jejimi zákazníky jsou zejména samosprávy a průmysl. Držitelé nekontrolních podílů mají opci na prodej svého podílu Skupině a Skupina drží obdobnou nákupní opci.

Dne 1. 11. 2017 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti AirPlus, spol. s r.o. Společnost se specializuje na dodávky, montáže a servis vzduchotechnických a klimatizačních jednotek.

Dne 1. 12. 2017 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti EASY POWER s.r.o. Společnost se specializuje na provoz lokálních distribučních soustav. Jde o distribuční soustavy průmyslového, administrativního i rezidenčního typu.

Dne 4. 12. 2017 Skupina nabyla 51% podíl ve společnosti HORMEN CE a.s. Společnost se zabývá projektováním, realizací a výrobou svítidel. Své služby poskytuje pro kanceláře, hotely, obchodní prostory, veřejné budovy a průmysl. Držitelé nekontrolních podílů mají opci na prodej svého podílu Skupině a Skupina drží obdobnou nákupní opci. Pořízení nekontrolního podílu se očekává v roce 2022.



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

|   | Skupina<br>Elevia | OEM Energy | Ostatní    | Celkem       |
|---|-------------------|------------|------------|--------------|
| Nabývaný podíl  | 100%              | 51%        |            |              |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 99                | 1          | 56         | 156          |
| Dlouhodobý nehmotný majetek   | 1 385             | 105        | 1          | 1 491        |
| Ostatní stálá aktiva  | 2                 | -          | -          | 2            |
| Zásoby materiálu, netto   | 1 437             | 13         | 55         | 1 505        |
| Pohledávky, netto   | 902               | 33         | 85         | 1 020        |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                                      | 370               | 14         | 40         | 424          |
| Ostatní oběžná aktiva   | 32                | -          | 6          | 38           |
| Dlouhodobé rezervy  | -51               | -          | -          | -51          |
| Odložený daňový závazek   | -488              | -20        | -1         | -509         |
| Ostatní dlouhodobé závazky  | -                 | -          | -21        | -21          |
| Obchodní a ostatní závazky  | -1 615            | -17        | -52        | -1 684       |
| Závazek z titulu daně z příjmů  | -68               | -          | -3         | -71          |
| Krátkodobé rezervy  | -375              | -          | -1         | -376         |
| Ostatní pasiva  | -64               | -1         | -50        | -115         |
| <b>Celkem čistá aktiva</b>  | <b>1 566</b>      | <b>128</b> | <b>115</b> | <b>1 809</b> |
| Podíl nakoupených čistých aktiv   | 1 566             | 65         | 100        | 1 731        |
| Goodwill  | 3 460             | 57         | 145        | 3 662        |
| <b>Celková pořizovací cena podílu</b>   | <b>5 026</b>      | <b>122</b> | <b>245</b> | <b>5 393</b> |
| Závazky z akvizice dceřiného podniku  | -                 | -15        | -33        | -48          |
| <b>Peněžní výdaj na akvizici v roce 2017</b>                                  | <b>5 026</b>      | <b>107</b> | <b>212</b> | <b>5 345</b> |
| Minus: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku | -370              | -14        | -40        | -424         |
| <b>Čistý peněžní výdaj v roce 2017</b>  | <b>4 656</b>      | <b>93</b>  | <b>172</b> | <b>4 921</b> |
| Provozní výnosy od 1.1. do data akvizice                                      | 4 366             | 62         | 417        | 4 845        |
| Zisk / ztráta po zdanění od 1.1. do data akvizice                             | 3                 | -10        | 32         | 25           |

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku 2017, zisk po zdanění Skupiny ČEZ k 31. 12. 2017 by činil 18 984 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 206 751 mil. Kč. Goodwilly uznané na základě zaúčtování podnikových kombinací se skládají z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic.

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

|  | Skupina<br>Elevia | OEM Energy | Ostatní | Celkem |
|--|-------------------|------------|---------|--------|
| Provozní výnosy  | 2 827             | 43         | 112     | 2 982  |
| Zisk / ztráta před zdaněním a ostatními náklady a výnosy | 88                | -1         | 11      | 98     |
| Zisk / ztráta po zdanění                                 | 47                | -1         | 9       | 55     |
| Zisk / ztráta po zdanění přiřaditelný na:                |                   |            |         |        |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                      | 45                | -1         | 8       | 52     |
| Nekontrolní podíly                                       | 2                 | -          | 1       | 3      |

Následující tabulka shrnuje peněžní toky související s akvizicemi v roce 2017 (v mil. Kč):

|   |              |
|---|--------------|
| Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků | 5 393        |
| Peněžní výdaje související se společnými podniky      | 75           |
| Změna stavu závazků z akvizic                         | 26           |
| Minus: Nabyté peněžní prostředky při akvizici         | -424         |
|   | <hr/>        |
| Celkem peněžní prostředky použité na akvizice         | <u>5 070</u> |

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2017

Dne 20. 12. 2017 Skupina navýšila majetkový podíl z 95 % na 100 % ve společnosti Areál Třeboradice, a.s. Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

|   |           |
|---|-----------|
| Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný z nekontrolních podílů | 10        |
| Přímý dopad do vlastního kapitálu                                     | 7         |
|   | <hr/>     |
| Celková pořizovací cena   | <u>17</u> |

Peněžní toky související s pořízením a prodejem nekontrolních podílů v roce 2017 uvádí následující tabulka (v mil. Kč):

|  |            |
|--|------------|
| Peněžní výdaj na pořízení 25% podílu ve společnosti Eco-Wind Construction S.A.   | 259        |
| Peněžní výdaj na pořízení 5% podílu ve společnosti Areál Třeboradice, a.s.   | 17         |
| Peněžní výdaj na pořízení 25% podílu ve společnosti Elektro-Decker GmbH  | 18         |
| Peněžní příjem z prodeje efektivně 5% podílu ve společnosti CEZ ESCO I GmbH (přímá mateřská společnost společnosti Elevion GmbH) | -134       |
|  | <hr/>      |
| Celkový peněžní výdaj, netto   | <u>160</u> |

## Prodej dceřiných společností a likvidace společného podniku v roce 2017

Prodej 100% podílu v dceřiné společnosti Elektrárna Tisová, a.s., se uskutečnil 2. 1. 2017. K 31. 12. 2016 Skupina klasifikovala aktiva a závazky společnosti Elektrárna Tisová jako držená k prodeji (bod 16).

Dne 31. 10. 2017 uzavřel ČEZ smlouvu o prodeji 100% podílu v dceřiné společnosti TEC Varna EAD (uhelná elektrárna v Bulharsku) se společností SIGDA OOD. Transakce se uskutečnila 20. 12. 2017.

V prosinci 2017 byla dokončena likvidace společného podniku CM European Power International B.V.

V důsledku prodejů dceřiných společností Skupina zaúčtovala následující položky (v mil. Kč):

|  | Elektrárna<br>Tisová | TEC Varna |
|--|----------------------|-----------|
| Odúčtované položky rozvahy:                                  |                      |           |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto                             | 194                  | 137       |
| Finanční aktiva s omezeným disponováním                      | 13                   | -         |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                     | 104                  | 1         |
| Pohledávky, netto  | 152                  | 1         |
| Ostatní oběžná aktiva  | 152                  | 13        |
| Dlouhodobé rezervy   | -328                 | -130      |
| Odložený daňový závazek                                      | -                    | -2        |
| Krátkodobé rezervy   | -129                 | -18       |
| Obchodní a jiné závazky                                      | -24                  | -6        |
| Ostatní krátkodobé závazky                                   | -89                  | -         |
| Čistá aktiva odúčtovaná z rozvahy                            | 45                   | -4        |
| Vliv vzájemných vztahů:                                      |                      |           |
| Pohledávky, netto  | -92                  | -         |
| Obchodní a jiné závazky                                      | 381                  | 493       |
| Závazky ze skupinového cash pooling                          | 335                  | -         |
| Ostatní pasiva   | 67                   | -         |
| Celkem   | 691                  | 493       |
| Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu | -                    | 757       |
| Celkový náklad Skupiny při prodeji                           | 736                  | 1 246     |
| Výnos z prodeje  | 736                  | 1 232     |
| Zisk / ztráta z prodeje                                      | -                    | -14       |

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s prodejem dceřiných společností v roce 2017 (v mil. Kč):

|  |      |       |
|--|------|-------|
| Celková pohledávka související s prodejem dceřiných společností  | 736  | 1 232 |
| Dosud neuhrazená pohledávka                                      | -    | -20   |
| Zápočet přijaté půjčky a závazků ze skupinového cash pooling     | -335 | -493  |
| Dosud přijaté peněžní prostředky z prodeje dceřiných společností | 401  | 719   |
| Minus: Pozbyté peníze a peněžní ekvivalenty při prodeji          | -104 | -1    |
| Celkový peněžní příjem z prodeje dceřiných společností           | 297  | 718   |

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky v roce 2017 související s prodejem dceřiných společností a likvidací společného podniku (v mil. Kč):

|   |              |
|---|--------------|
| Příjmy z prodeje dceřiných společností  | 1 015        |
| Příjem z likvidace (likvidační zůstatek) společného podniku<br>CM European Power International B.V. | 948          |
| Změna stavu pohledávek z prodeje dceřiných společností<br>v minulých letech                         | 74           |
| <b>Celkový peněžní příjem z prodeje dceřiných společností<br/>a likvidace společného podniku</b>    | <b>2 037</b> |

#### Akvizice dceřiných podniků v roce 2016

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

|   | AZ KLIMA   | Energie2<br>Prodej | Ostatní   | Celkem     |
|---|------------|--------------------|-----------|------------|
| Podíl Skupiny   | 100 %      | 100 %              |           |            |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 57         | -                  | 18        | 75         |
| Ostatní stálá aktiva  | 31         | 4                  | 10        | 45         |
| Zásoby materiálu  | 50         | -                  | 46        | 96         |
| Pohledávky, netto   | 240        | 99                 | 34        | 373        |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty  | 15         | 16                 | 23        | 54         |
| Ostatní oběžná aktiva   | 35         | 5                  | -         | 40         |
| Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části   | -50        | -                  | -1        | -51        |
| Ostatní dlouhodobé závazky  | -7         | -87                | -         | -94        |
| Krátkodobé úvěry  | -30        | -                  | -         | -30        |
| Obchodní a ostatní závazky  | -163       | -79                | -41       | -283       |
| Krátkodobé rezervy  | -49        | -                  | -         | -49        |
| Ostatní pasiva  | -25        | -26                | -4        | -55        |
| <b>Celkem čistá aktiva</b>  | <b>104</b> | <b>-68</b>         | <b>85</b> | <b>121</b> |
| Podíl nakoupených čistých aktiv   | 104        | -68                | 68        | 104        |
| Goodwill  | 245        | 87                 | 4         | 336        |
| <b>Celková pořizovací cena podílu</b>   | <b>349</b> | <b>19</b>          | <b>72</b> | <b>440</b> |
| Minus: Podíl nakoupený v předchozích letech                                       | -          | -                  | -18       | -18        |
| <b>Peněžní výdaj na akvizice dceřiných podniků v roce 2016</b>                    | <b>349</b> | <b>19</b>          | <b>54</b> | <b>422</b> |
| Minus: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupených dceřiných podnicích | -15        | -16                | -23       | -54        |
| <b>Čistý peněžní výdaj v roce 2016</b>  | <b>334</b> | <b>3</b>           | <b>31</b> | <b>368</b> |
| Provozní výnosy od 1.1. do data akvizice  | 40         | 17                 | 8         | 65         |
| Zisk / ztráta po zdanění od 1.1. do data akvizice                                 | 608        | 87                 | 3         | 698        |

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku 2016, zisk po zdanění Skupiny ČEZ k 31. 12. 2016 by činil 14 640 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 204 442 mil. Kč. Goodwilly uznané na základě zaúčtování podnikových kombinací se skládají z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic.

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

|  | AZ KLIMA | Energie2<br>Prodej | Ostatní | Celkem |
|--|----------|--------------------|---------|--------|
| Provozní výnosy                                    | 211      | 72                 | 358     | 641    |
| Zisk před zdaněním a ostatními<br>náklady a výnosy | 17       | 17                 | 35      | 69     |
| Zisk po zdanění                                    | 14       | 13                 | 31      | 58     |
| Zisk po zdanění přiřaditelný na:                   |          |                    |         |        |
| Podíly akcionářů mateřského<br>podniku             | 14       | 13                 | 26      | 53     |
| Nekontrolní podíly                                 | -        | -                  | 5       | 5      |

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2016

Dne 22. 11. 2016 Skupina navýšila majetkový podíl ze 75 % na 100 % ve společnosti EVČ, s.r.o. Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

|  |    |
|--|----|
| Nakoupený podíl na čistých aktivech odúčtovaný<br>z nekontrolních podílů | 17 |
| Přímý dopad do vlastního kapitálu  | 10 |
| Celková pořizovací cena  | 27 |

## 9. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

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

| Dceřiné podniky  | Sídlo           | % vlastnických práv * |          | % hlasovacích práv |          |
|--|-----------------|-----------------------|----------|--------------------|----------|
|  |                 | 2017                  | 2016     | 2017               | 2016     |
| A.E. Wind S.A.   | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| AirPlus, spol. s r.o.                                  | Česká republika | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Areál Třeboradice, a.s.                                | Česká republika | 100,00 %              | 95,00 %  | 100,00 %           | 95,00 %  |
| AZ KLIMA a.s.  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| AZ KLIMA SK, s.r.o.                                    | Slovensko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green Construction sp. z o.o.                   | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green I sp. z o.o.                              | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green II sp. z o.o.                             | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green III sp. z o.o.                            | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green IV sp. z o.o. <sup>1)</sup>               | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Baltic Green IX sp. z o.o.                             | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green V sp. z o.o.                              | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green VI sp. z o.o.                             | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green VII sp. z o.o. <sup>1)</sup>              | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Baltic Green VIII sp. z o.o.                           | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Baltic Green X sp. z o.o.                              | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| BANDRA Mobiliengesellschaft mbH & Co. KG <sup>2)</sup> | Německo         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Bara Group EOOD  | Bulharsko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CASANO Mobiliengesellschaft mbH & Co. KG <sup>2)</sup> | Německo         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Centrum výzkumu Řež s.r.o.                             | Česká republika | 52,46 %               | 52,46 %  | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Bulgaria EAD                                       | Bulharsko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Bulgarian Investments B.V.                         | Nizozemsko      | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Deutschland GmbH                                   | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Elektro Bulgaria AD                                | Bulharsko       | 67,00 %               | 67,00 %  | 67,00 %            | 67,00 %  |
| CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH             | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH              | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ ESCO Bulgaria EOOD <sup>3)</sup>                   | Bulharsko       | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| CEZ ESCO I GmbH <sup>3)</sup>                          | Německo         | 95,00 %               | -        | 92,00 %            | -        |
| CEZ ESCO Poland B.V.                                   | Nizozemsko      | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ ESCO Polska sp. z o.o.                             | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ France S.A.S. <sup>3)</sup>                        | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| CEZ Hungary Ltd.                                       | Maďarsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Chorzów S.A.                                       | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ ICT Bulgaria EAD                                   | Bulharsko       | 67,00 %               | 67,00 %  | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ International Finance B.V.                         | Nizozemsko      | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ MH B.V.  | Nizozemsko      | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Poland Distribution B.V.                           | Nizozemsko      | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Polska sp. z o.o.                                  | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.            | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Razpredelenie Bulgaria AD                          | Bulharsko       | 67,00 %               | 67,00 %  | 67,00 %            | 67,00 %  |

<sup>1)</sup> Společnost zanikla likvidací v roce 2017.

<sup>2)</sup> Majetková účast ve společnosti byla pořízena v roce 2017, ale nejednalo se o podnikovou kombinaci.

<sup>3)</sup> Společnost byla nově založena v roce 2017.

| Dceřiné podniky                                | Sídlo           | % vlastnických práv * |          | % hlasovacích práv |          |
|--|-----------------|-----------------------|----------|--------------------|----------|
|  |                 | 2017                  | 2016     | 2017               | 2016     |
| CEZ Romania S.A.                               | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Skawina S.A.                               | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Slovensko, s.r.o.                          | Slovensko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Srbija d.o.o.                              | Srbsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.          | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Trade Bulgaria EAD                         | Bulharsko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Trade Polska sp. z o.o.                    | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Trade Romania S.R.L.                       | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Ukraine LLC                                | Ukrajina        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Vanzare S.A.                               | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Windparks Lee GmbH <sup>4)</sup>           | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Windparks Luv GmbH <sup>5)</sup>           | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| CEZ Windparks Nordwind GmbH <sup>6)</sup>      | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Bohunice a.s.                              | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Bytové domy, s.r.o. <sup>3)</sup>          | Česká republika | 51,00 %               | -        | 51,00 %            | -        |
| ČEZ Distribuce, a. s.                          | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Distribuční služby, s.r.o.                 | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Energetické produkty, s.r.o.               | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Energetické služby, s.r.o.                 | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.                  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ ESCO, a.s.                                 | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ ICT Services, a. s.                        | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Inženýring, s.r.o.                         | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Korporátní služby, s.r.o.                  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ LDS s.r.o.                                 | Česká republika | 51,00 %               | 51,00 %  | 51,00 %            | 51,00 %  |
| ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.                 | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.           | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Prodej, a.s. <sup>7)</sup>                 | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Recyklace, s.r.o.                          | Česká republika | 99,00 %               | 99,00 %  | 99,00 %            | 99,00 %  |
| ČEZ Solární, s.r.o.                            | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Teplárenská, a.s.                          | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ČEZ Zákaznické služby, s.r.o. <sup>8)</sup>    | Česká republika | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| D-I-E ELEKTRO AG                               | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| Distributie Energie Oltenia S.A. <sup>9)</sup> | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| EAB Automation Solutions GmbH                  | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main          | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| EASY POWER s.r.o.                              | Česká republika | 51,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| Eco-Wind Construction S.A.                     | Polsko          | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| EGP INVEST, spol. s r.o.                       | Česká republika | 52,46 %               | 52,46 %  | 100,00 %           | 100,00 % |
| Elektrárna Dětmárovice, a.s.                   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Elektrárna Dukovany II, a. s.                  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Elektrárna Mělník III, a. s.                   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Elektrárna Počeradý, a.s.                      | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Elektrárna Temelín II, a. s.                   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |

- 4) Název společnosti wpd Windparks Lee GmbH byl v roce 2017 změněn na CEZ Windparks Lee GmbH
- 5) Název společnosti wpd Windparks Luv GmbH GmbH byl v roce 2017 změněn na CEZ Windparks Luv GmbH
- 6) Název společnosti wpd Windparks Nordwind GmbH byl v roce 2017 změněn na CEZ Windparks Nordwind GmbH
- 7) V roce 2017 došlo ke změně právní formy společnosti ČEZ Prodej, s.r.o., na akciovou společnost a ke změně názvu společnosti na ČEZ Prodej, a.s.
- 8) Společnost v roce 2017 sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ Prodej, a.s.
- 9) Název společnosti CEZ Distributie S.A. byl v roce 2017 změněn na Distributie Energie Oltenia S.A.

| Dceřiné podniky   | Sídlo           | % vlastnických práv * |          | % hlasovacích práv |          |
|---|-----------------|-----------------------|----------|--------------------|----------|
|   |                 | 2017                  | 2016     | 2017               | 2016     |
| Elektrárna Tisová, a.s. <sup>10)</sup>                        | Česká republika | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Elektro-Decker GmbH   | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o. <sup>1)</sup>      | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Elevion GmbH  | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| Energetické centrum s.r.o.                                    | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Energie2 Prodej, s.r.o. <sup>8)</sup>                         | Česká republika | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Energocentrum Vítkovice, a. s.                                | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Energotrans, a.s.   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ENESA a.s.  | Česká republika | 75,00 %               | 75,00 %  | 75,00 %            | 75,00 %  |
| ESCO City I sp. z o.o. <sup>3)</sup>                          | Polsko          | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| ESCO City II sp. z o.o. <sup>3)</sup>                         | Polsko          | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| ESCO City III sp. z o.o. <sup>3)</sup>                        | Polsko          | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| ETS Efficient Technical Solutions GmbH                        | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.           | Čína            | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| EVČ s.r.o.  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o. <sup>1)</sup>                 | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o. <sup>1)</sup>      | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Ferme Eolienne de la Piballe S.A.S. <sup>2)</sup>             | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne de Neuville-aux-Bois S.A.S. <sup>2)</sup>      | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne de Saint-Aulaye S.A.S. <sup>2)</sup>           | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Ceris S.A.S. <sup>2)</sup> | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne de Seigny S.A.S. <sup>2)</sup>                 | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne de Thorigny S.A.S. <sup>2)</sup>               | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne des Breuils S.A.S. <sup>2)</sup>               | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne des Grands Clos S.A.S. <sup>2)</sup>           | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Ferme Eolienne du Germancé S.A.S. <sup>2)</sup>               | Francie         | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| Free Energy Project Oreshets EAD                              | Bulharsko       | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| HAu.S GmbH  | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| HORMEN CE a.s.  | Česká republika | 51,00 %               | -        | 51,00 %            | -        |
| Inven Capital, investiční fond, a.s.                          | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| KART, spol. s r.o.  | Česká republika | 100,00 %              | -        | 100,00 %           | -        |
| M.W. Team Invest S.R.L.                                       | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| MARTIA a.s.   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Mega Energy sp. z o.o. <sup>1)</sup>                          | Polsko          | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| OEM Energy sp. z o.o. <sup>11)</sup>                          | Polsko          | 50,00 %               | -        | 51,00 %            | -        |
| OSC, a.s.   | Česká republika | 66,67 %               | 66,67 %  | 66,67 %            | 66,67 %  |
| Ovidiu Development S.R.L.                                     | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| PRODECO, a.s.   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Revitrans, a.s.   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Rudolf Fritz GmbH   | Německo         | 95,00 %               | -        | 100,00 %           | -        |
| SD - Kolejová doprava, a.s.                                   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Severočeské doly a.s.   | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Shared Services Albania Sh.A.                                 | Albánie         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ŠKODA PRAHA a.s.  | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.                                     | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |

<sup>10)</sup> Skupina prodala svůj majetkový podíl v roce 2017 (bod 8).

<sup>11)</sup> Formální zápis zvýšení vlastnického podílu Skupiny na 51 % byl proveden v únoru 2018.



| Dceřiné podniky                                  | Sídlo           | % vlastnických práv * |          | % hlasovacích práv |          |
|--|-----------------|-----------------------|----------|--------------------|----------|
|  |                 | 2017                  | 2016     | 2017               | 2016     |
| TEC Varna EAD <sup>10)</sup>                     | Bulharsko       | -                     | 100,00 % | -                  | 100,00 % |
| Telco Pro Services, a. s.                        | Česká republika | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o. | Česká republika | 55,83 %               | 55,83 %  | 55,83 %            | 55,83 %  |
| TMK Hydroenergy Power S.R.L.                     | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Tomis Team S.A.                                  | Rumunsko        | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| ÚJV Řež, a. s.                                   | Česká republika | 52,46 %               | 52,46 %  | 52,46 %            | 52,46 %  |
| Windpark Baben Erweiterung GmbH & Co. KG         | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Badow GmbH & Co. KG                     | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Fohren-Linden GmbH & Co. KG             | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Frauenmark III GmbH & Co. KG            | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Gremersdorf GmbH & Co. KG               | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Cheinitz-Zethlingen GmbH & Co. KG       | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Mengerlinghausen GmbH & Co. KG          | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Naundorf GmbH & Co. KG                  | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |
| Windpark Zagelsdorf GmbH & Co. KG                | Německo         | 100,00 %              | 100,00 % | 100,00 %           | 100,00 % |

| Přidružené a společné podniky                                     | Sídlo           | % vlastnických práv * |         | % hlasovacích práv |         |
|---|-----------------|-----------------------|---------|--------------------|---------|
|   |                 | 2017                  | 2016    | 2017               | 2016    |
| Akcez Enerji A.S.   | Turecko         | 50,00 %               | 50,00 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.                       | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.                                 | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.         | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S. | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.                                     | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 37,36 %            | 37,36 % |
| CM European Power International B.V. <sup>1)</sup>                | Nizozemsko      | -                     | 50,00 % | -                  | 50,00 % |
| ČEZ Energo, s.r.o.  | Česká republika | 50,10 %               | 50,10 % | 50,10 %            | 50,10 % |
| Egemer Elektrik Üretim A.S.                                       | Turecko         | 37,36 %               | 37,36 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG                               | Německo         | 37,50 %               | -       | 37,50 %            | -       |
| Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.                   | Slovensko       | 49,00 %               | 49,00 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| juwi Wind Germany 100 GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>                 | Německo         | 51,00 %               | -       | 51,00 %            | -       |
| LOMY MOŘINA spol. s r.o.  | Česká republika | 51,05 %               | 51,05 % | 51,05 %            | 51,05 % |
| Sakarya Elektrik Dagitim A.S.                                     | Turecko         | 50,00 %               | 50,00 % | 50,00 %            | 50,00 % |
| Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.                             | Turecko         | 50,00 %               | 50,00 % | 50,00 %            | 50,00 % |

\* Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

### Dceřiné společnosti s nekontrolními podíly

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

|                               | 2017               |                     | 2016               |                     |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                               | Nekontrolní podíly | Vyplacené dividendy | Nekontrolní podíly | Vyplacené dividendy |
| CEZ Razpredelenie Bulgaria AD | 2 742              | 217                 | 3 194              | -                   |
| ÚJV Řež, a. s.                | 831                | -                   | 791                | -                   |
| CEZ Elektro Bulgaria AD       | 541                | -                   | 407                | -                   |
| Ostatní                       | 190                | 24                  | 156                | 8                   |
| Celkem                        | 4 304              | 241                 | 4 548              | 8                   |

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

|   | CEZ<br>Razpredelenie<br>Bulgaria AD | ÚJV Řež, a. s. | CEZ Elektro<br>Bulgaria AD |
|---|-------------------------------------|----------------|----------------------------|
| Podíl vlastnictví nekontrolních podílů                                | 33,00 %                             | 47,54 %        | 33,00 %                    |
| Oběžná aktiva   | 1 646                               | 1 192          | 4 237                      |
| Stálá aktiva  | 10 220                              | 1 835          | 33                         |
| Krátkodobé závazky  | -2 057                              | -580           | -2 382                     |
| Dlouhodobé závazky  | -1 828                              | -688           | -246                       |
| Vlastní kapitál   | 7 981                               | 1 759          | 1 642                      |
| Přiraditelný na:  |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                                   | 5 239                               | 928            | 1 101                      |
| Nekontrolní podíly  | 2 742                               | 831            | 541                        |
| Provozní výnosy   | 5 832                               | 1 695          | 16 672                     |
| Zisk / ztráta před zdaněním a ostatními náklady a výnosy              | -224                                | 138            | 547                        |
| Zisk / ztráta před zdaněním   | -237                                | 100            | 546                        |
| Daň z příjmů  | 24                                  | -16            | -57                        |
| Zisk / Ztráta po zdanění  | -213                                | 84             | 489                        |
| Přiraditelný na:  |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                                   | -143                                | 44             | 328                        |
| Nekontrolní podíly  | -70                                 | 40             | 161                        |
| Úplný výsledek  | -698                                | 84             | 410                        |
| Přiraditelný na:  |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                                   | -464                                | 44             | 276                        |
| Nekontrolní podíly  | -234                                | 40             | 134                        |
| Peněžní tok z provozní činnosti                                       | 1 196                               | 357            | 269                        |
| Peněžní tok z investiční činnosti                                     | -1 954                              | -89            | -                          |
| Peněžní tok z finanční činnosti                                       | 585                                 | -4             | 28                         |
| Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků                   | -30                                 | -19            | -74                        |
| Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | -203                                | 245            | 223                        |

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o dceřiných společnostech s významnými nekontrolními podíly k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

|  | CEZ<br>Razpredelenie<br>Bulgaria AD | ÚJV Řež, a. s. | CEZ Elektro<br>Bulgaria AD |
|--|-------------------------------------|----------------|----------------------------|
| Podíl vlastnictví nekontrolních podílů                       | 33,00 %                             | 47,54 %        | 33,00 %                    |
| Oběžná aktiva  | 1 778                               | 1 077          | 4 344                      |
| Stálá aktiva   | 10 349                              | 1 756          | 81                         |
| Krátkodobé závazky   | -1 826                              | -605           | -3 074                     |
| Dlouhodobé závazky   | -960                                | -554           | -119                       |
| Vlastní kapitál  | 9 341                               | 1 674          | 1 232                      |
| Přiraditelný na:   |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                          | 6 147                               | 883            | 825                        |
| Nekontrolní podíly   | 3 194                               | 791            | 407                        |
| Provozní výnosy  | 5 633                               | 1 583          | 17 462                     |
| Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy              | 677                                 | 164            | 13                         |
| Zisk před zdaněním   | 667                                 | 151            | 12                         |
| Daň z příjmů   | -67                                 | -20            | -3                         |
| Zisk po zdanění  | 600                                 | 131            | 9                          |
| Přiraditelný na:   |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                          | 402                                 | 69             | 6                          |
| Nekontrolní podíly   | 198                                 | 62             | 3                          |
| Úplný výsledek   | 596                                 | 126            | 10                         |
| Přiraditelný na:   |                                     |                |                            |
| Podíly akcionářů mateřského podniku                          | 400                                 | 66             | 7                          |
| Nekontrolní podíly   | 196                                 | 60             | 3                          |
| Peněžní tok z provozní činnosti                              | 1 037                               | 150            | 492                        |
| Peněžní tok z investiční činnosti                            | -1 095                              | -55            | -                          |
| Peněžní tok z finanční činnosti                              | 185                                 | -4             | -5                         |
| Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků          | -                                   | 1              | -1                         |
| Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | 127                                 | 92             | 486                        |

## Podíly v přidružených a společných podnicích

Následující tabulka uvádí složení investic do přidružených a společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích přidružených a společných podniků k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

|  | Investice<br>v přidru-<br>žených<br>a společ-<br>ných<br>podnicích | Přijaté<br>dividendy | Podíl Skupiny v přidružených<br>a společných podnicích na: |                                |                    |
|--|--|----------------------|--|--------------------------------|--------------------|
|  |  |                      | Zisku po<br>zdanění  | Ostatním<br>úplném<br>výsledku | Úplném<br>výsledku |
| Skupina Akcez                                      | -  | -                    | -566   | 2                              | -564               |
| Skupina Akenerji *                                 | -  | -                    | -1 110   | 1 577                          | 467                |
| CM European Power International<br>B.V.**          | -  | 208                  | -1   | -30                            | -31                |
| Jadrová energetická spoločnosť<br>Slovenska, a. s. | 2 652  | -                    | -35  | -155                           | -190               |
| ČEZ Energo, s.r.o.                                 | 646  | -                    | 27   | -                              | 27                 |
| Ostatní  | 222  | 11                   | 5  | -                              | 5                  |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>3 520</b>   | <b>219</b>           | <b>-1 680</b>  | <b>1 394</b>                   | <b>-286</b>        |

\* Skupina v roce 2017 zaúčtovala ztrátu ze snížení hodnoty goodwillu alokovaného Skupině Akenerji v celkové výši 707 mil. Kč. Tato ztráta ze znehodnocení byla vykázána ve výkazu zisku a ztráty na řádku Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků.

\*\* Společnost CM European Power International B.V. zanikla likvidací k 31. 12. 2017.

K 31. 12. 2017 převýšil podíl na ztrátách společných podniků Akcez Enerji A.S. a Akenerji Elektrik Üretim A.S. jejich účetní hodnotu. Skupina má vystavené záruky za závazky společnosti Akcez Enerji A.S. (bod 20.2), a tudíž vykázala svůj podíl na ztrátách v plné výši a závazek ve výši 259 mil. Kč k 31. 12. 2017. Skupina nemá závazek hradit ztráty nebo závazky za společnost Akenerji Elektrik Üretim A.S., a tudíž vykázala svůj podíl na hospodářském výsledku v plné výši a svůj podíl na ostatním úplném výsledku ve výši, která nezpůsobí vykázání závazku k 31. 12. 2017. Částka nevykázaných podílů Skupiny na ztrátách skupiny Akenerji činí 1 353 mil. Kč k 31. 12. 2017.

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

Následující tabulka uvádí složení investic do společných podniků a podíl Skupiny na hlavních výsledcích společných podniků k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

|  | Investice<br>ve společ-<br>ných<br>podnicích | Přijaté<br>dividendy | Podíl Skupiny ve společných<br>podnicích na: |                                |                    |
|--|--|----------------------|--|--------------------------------|--------------------|
|  |  |                      | Zisku po<br>zdanění                          | Ostatním<br>úplném<br>výsledku | Úplném<br>výsledku |
| Skupina Akcez *                                    | 305  | -                    | -884   | -180                           | -1 064             |
| Skupina Akenerji celkem                            | 240  | -                    | -1 499                                       | -411                           | -1 910             |
| CM European Power International B.V.               | 1 189  | -                    | 167  | -                              | 167                |
| CM European Power Slovakia s.r.o. **               | -  | -                    | 132  | 1                              | 133                |
| Jadrová energetická spoločnosť<br>Slovenska, a. s. | 2 842  | -                    | -46  | -1                             | -47                |
| ČEZ Energo, s.r.o.                                 | 544  | -                    | 17   | -                              | 17                 |
| Ostatní  | 189  | 14                   | 10   | -6                             | 4                  |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>5 309</b>                                 | <b>14</b>            | <b>-2 103</b>                                | <b>-597</b>                    | <b>-2 700</b>      |

\* Skupina v roce 2016 zaúčtovala ztrátu ze snížení hodnoty goodwillu alokovaného Skupině Akcez v celkové výši 630 mil. Kč. Tato ztráta ze znehodnocení byla vykázána ve výkazu zisku a ztráty na řádku Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků.

\*\* Podíl Skupiny ve společnosti CM European Power Slovakia s.r.o. byl v roce 2016 prodán.

Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných přidružených a společných podnicích k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

|   | Oběžná aktiva | Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | Stálá aktiva | Krátkodobé závazky | Dlouhodobé závazky | Vlastní kapitál | Podíl Skupiny | Zaúčtovaný závazek / Nevykázaný podíl na ztrátách | Goodwill | Investice v přidružených a společných podnicích celkem |
|---|---------------|--|--------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|---|----------|--|
| Akcez Enerji A.S.                               | 30            | 3  | 5 416        | 698                | 3 636              | 1 112           |               |   |          |  |
| Sakarya Elektrik Dagitim A.S.                   | 2 161         | 11   | 2 682        | 2 576              | 1 608              | 659             |               |   |          |  |
| Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.           | 3 593         | 171  | 279          | 3 054              | 193                | 625             |               |   |          |  |
| Skupina Akcez                                   |               |  |              |                    |                    | -518            | -259          | 259   | -        | -  |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.                   | 782           | 29   | 12 585       | 1 480              | 6 765              | 5 123           |               |   |          |  |
| Egemer Elektrik Üretim A.S.                     | 815           | 62   | 9 095        | 2 638              | 12 447             | -5 175          |               |   |          |  |
| Skupina Akenerji                                |               |  |              |                    |                    | -3 622          | -1 353        | 1 353   | -        | -  |
| Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s. | 1 625         | 1 615  | 3 800        | 12                 | -                  | 5 413           | 2 652         | -   | -        | 2 652  |
| ČEZ Energo, s.r.o.                              | 400           | 79   | 1 719        | 205                | 817                | 1 097           | 550           | -   | 96       | 646  |

  

|   | Provozní výnosy | Odpisy | Výnosové úroky | Nákladové úroky | Daň z příjmů | Zisk / ztráta po zdanění | Ostatní úplný výsledek | Úplný výsledek |
|---|-----------------|--------|----------------|-----------------|--------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| Akcez Enerji A.S.                               | -               | -      | -              | -208            | -            | 133                      | -312                   | -179           |
| Sakarya Elektrik Dagitim A.S.                   | 4 167           | -      | 13             | -181            | -139         | 519                      | -189                   | 330            |
| Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.           | 17 991          | -110   | 91             | -12             | 154          | -990                     | -477                   | -1 467         |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.                   | 1 240           | -370   | 114            | -863            | 18           | -601                     | -1 633                 | -2 234         |
| Egemer Elektrik Üretim A.S.                     | 8 127           | -366   | 17             | -1 048          | 28           | -2 287                   | 1 347                  | -940           |
| Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s. | 18              | -16    | 7              | -               | -1           | -72                      | -315                   | -387           |
| ČEZ Energo, s.r.o.                              | 938             | -173   | -              | -22             | -6           | 53                       | -                      | 53             |

Následující tabulky uvádí souhrnné finanční informace o významných společných podnicích k 31. 12. 2016 (v mil. Kč):

|   | Oběžná aktiva   | Z toho: Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | Stálá aktiva   | Krátkodobé závazky | Dlouhodobé závazky | Vlastní kapitál          | Podíl Skupiny          | Goodwill       | Investice ve společných podnicích celkem |
|---|-----------------|--|----------------|--------------------|--------------------|--------------------------|------------------------|----------------|--|
| Akcez Enerji A.S.                               | 25              | 1  | 7 026          | 656                | 5 103              | 1 292                    |                        |                |  |
| Sakarya Elektrik Dagitim A.S.                   | 2 112           | 83   | 2 995          | 2 902              | 1 145              | 1 060                    |                        |                |  |
| Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.           | 5 003           | 229  | 2 348          | 4 279              | 443                | 2 629                    |                        |                |  |
| Skupina Akcez                                   |                 |  |                |                    |                    | 610                      | 305                    | -              | 305                                      |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.                   | 3 685           | 2 834  | 14 462         | 1 786              | 8 890              | 7 471                    |                        |                |  |
| Egemer Elektrik Üretim A.S.                     | 1 373           | 77   | 11 827         | 3 004              | 14 469             | -4 273                   |                        |                |  |
| Skupina Akenerji                                |                 |  |                |                    |                    | -1 486                   | -555                   | 795            | 240                                      |
| CM European Power International B.V.            | 2 379           | 1 648  | -              | 1                  | -                  | 2 378                    | 1 189                  | -              | 1 189                                    |
| Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s. | 1 811           | 1 791  | 4 007          | 17                 | 1                  | 5 800                    | 2 842                  | -              | 2 842                                    |
| ČEZ Energo, s.r.o.                              | 215             | 97   | 1 699          | 188                | 831                | 895                      | 448                    | 96             | 544                                      |
|   | Provozní výnosy | Odpisy   | Výnosové úroky | Nákladové úroky    | Daň z příjmů       | Zisk / ztráta po zdanění | Ostatní úplný výsledek | Úplný výsledek |  |
| Akcez Enerji A.S.                               | -               | -  | 46             | -332               | -15                | -861                     | -250                   | -1 111         |  |
| Sakarya Elektrik Dagitim A.S.                   | 5 542           | -2   | 20             | -205               | 66                 | 553                      | 143                    | 696            |  |
| Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.           | 19 379          | -143   | 121            | -19                | 60                 | -883                     | -633                   | -1 516         |  |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.                   | 1 711           | -433   | 142            | -1 051             | -62                | -737                     | -1 292                 | -2 029         |  |
| Egemer Elektrik Üretim A.S.                     | 7 898           | -437   | 47             | -1 179             | 798                | -3 416                   | 119                    | -3 297         |  |
| CM European Power International B.V.            | -               | -  | 19             | -2                 | -3                 | 889                      | -1                     | 888            |  |
| CM European Power Slovakia s.r.o.               | 1 421           | -  | 306            | -34                | -32                | 264                      | -1                     | 263            |  |
| Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s. | 19              | -23  | 13             | -                  | -3                 | -92                      | -23                    | -115           |  |
| ČEZ Energo, s.r.o.                              | 825             | -145   | -              | -18                | -                  | 34                       | -                      | 34             |  |

## 10. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|--|----------------------|----------------------|
| Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech | 8 293                | 7 685                |
| Krátkodobé cenné papíry                          | 901                  | 201                  |
| Termínované vklady                               | <u>3 429</u>         | <u>3 340</u>         |
| Celkem   | <u><u>12 623</u></u> | <u><u>11 226</u></u> |

K 31. 12. 2017, resp. 2016, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 4 409 mil. Kč, resp. 3 590 mil. Kč.

K 31. 12. 2017 a 2016 činily vážené průměrné úrokové sazby u krátkodobých cenných papírů a termínovaných vkladů 0,2 %. Za roky 2017 a 2016 činil vážený průměr úrokových sazeb 0,2 %.

Pro účely konsolidovaného výkazu o peněžních tocích mají k 31. 12. 2017 a 2016 peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty následující složení (v mil. Kč):

|   | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jako samostatný řádek v rozvaze                                    | 12 623               | 11 226               |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty přiřaditelné aktivům klasifikovaným jako držena k prodeji (bod 16) | <u>-</u>             | <u>104</u>           |
| Celkem  | <u><u>12 623</u></u> | <u><u>11 330</u></u> |

## 11. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|--|----------------------|----------------------|
| Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny        | 2 712                | 7 876                |
| Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny               | <u>-1 111</u>        | <u>-6 206</u>        |
| Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto | 1 601                | 1 670                |
| Pohledávky z obchodních vztahů                           | 50 235               | 50 234               |
| Daně a poplatky, mimo daně z příjmů                      | 1 541                | 2 026                |
| Ostatní pohledávky                                       | 9 128                | 10 090               |
| Opravné položky k pohledávkám                            | <u>-4 739</u>        | <u>-7 689</u>        |
| Celkem   | <u><u>57 766</u></u> | <u><u>56 331</u></u> |

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 34.

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila zůstatková hodnota pohledávek zastavených na krytí závazků 63 mil. Kč, resp. 344 mil. Kč.



Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                               | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Do splatnosti                 | 55 099               | 52 943               |
| Po splatnosti <sup>1)</sup> : |                      |                      |
| méně než 3 měsíce             | 1 364                | 2 530                |
| 3 – 6 měsíců                  | 387                  | 287                  |
| 6 – 12 měsíců                 | 344                  | 196                  |
| více než 12 měsíců            | <u>572</u>           | <u>375</u>           |
| <b>Celkem</b>                 | <u><u>57 766</u></u> | <u><u>56 331</u></u> |

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

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

|                              | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Zůstatek k 1. 1.             | -7 689               | -6 731               |
| Tvorba                       | -1 988               | -2 173               |
| Zúčtování                    | 2 634                | 1 236                |
| Odúčtování odepsaných aktiv  | 2 236                | -                    |
| Nákup dceřiných podniků      | -69                  | -26                  |
| Prodej dceřiných společností | 8                    | -                    |
| Kurzové rozdíly              | <u>129</u>           | <u>5</u>             |
| Zůstatek k 31. 12.           | <u><u>-4 739</u></u> | <u><u>-7 689</u></u> |

## 12. Zásoby materiálu, netto

Přehled zásob materiálu, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | <u>2017</u>         | <u>2016</u>         |
|--|---------------------|---------------------|
| Hrubé vynaložené náklady na nedokončené zakázky ze smluv o zhotovení | 6 171               | -                   |
| Postupná fakturace a přijaté zálohy                                  | <u>-4 958</u>       | <u>-</u>            |
| Čisté aktivum ze smluv o zhotovení                                   | 1 213               | -                   |
| Rozpracované projekty větrných farem v Polsku, brutto                | 960                 | 968                 |
| Opravné položky k projektům větrných farem v Polsku                  | <u>-955</u>         | <u>-808</u>         |
| Rozpracované projekty větrných farem v Polsku, netto                 | 5                   | 160                 |
| Materiál   | 7 804               | 6 814               |
| Ostatní nedokončená výroba   | 728                 | 665                 |
| Ostatní zásoby   | 126                 | 169                 |
| Opravné položky k zásobám  | <u>-339</u>         | <u>-288</u>         |
| <b>Celkem</b>  | <u><u>9 537</u></u> | <u><u>7 520</u></u> |

### 13. Emisní povolenky

Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2017 a 2016:

|  | 2017          |              | 2016          |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
|  | 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.       | 27 409        | 2 229        | 30 677        | 2 212        |
| Přidělení emisních povolenek                                     | 8 078         | -            | 11 775        | -            |
| Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku | -28 974       | -2 452       | -28 667       | -1 954       |
| Nákup emisních povolenek   | 23 021        | 3 478        | 15 057        | 2 079        |
| Nákup emisních kreditů   | 150           | 1            | 30            | -            |
| Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji            | -             | -            | -1 463        | -91          |
| Prodej dceřiného podniku   | -8            | -1           | -             | -            |
| Kurzové rozdíly  | -             | -            | -             | -17          |
| Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.     | <u>29 676</u> | <u>3 255</u> | <u>27 409</u> | <u>2 229</u> |
| Emisní povolenky a kredity k obchodování:                        |               |              |               |              |
| Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.                   | 4 660         | 827          | 2 800         | 624          |
| Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku | -             | -            | -8            | -2           |
| Nákup emisních povolenek   | 124 803       | 18 798       | 15 921        | 2 438        |
| Prodej emisních povolenek  | -107 639      | -17 461      | -14 053       | -2 121       |
| Přecenění na reálnou hodnotu                                     | -             | 2 378        | -             | -112         |
| Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.                 | <u>21 824</u> | <u>4 542</u> | <u>4 660</u>  | <u>827</u>   |

Skupina v roce 2017, resp. 2016, vypustila do ovzduší celkem 27 850 tis. tun, resp. 28 974 tis. tun CO<sub>2</sub> k 31. 12. 2017, resp. 2016, Skupina vykázala rezervu na emise CO<sub>2</sub> v částce 3 664 mil. Kč, resp. 2 699 mil. Kč (viz body 2.13 a 21).

Řádek Emisní povolenky v rozvaze k 31. 12. 2017, resp. 2016, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 1 573 mil. Kč, resp. 902 mil. Kč.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami, kredity a zelenými a obdobnými certifikáty na výsledek hospodaření za rok 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017          | 2016        |
|---|---------------|-------------|
| Zisk / ztráta z obchodování s emisními povolenkami, netto   | 1 017         | -90         |
| Zisk ze zelených a obdobných certifikátů  | 1 440         | 1 734       |
| Ztráta z derivátů, netto  | -3 119        | -85         |
| Tvorba rezervy na emise CO <sub>2</sub>   | -3 447        | -2 639      |
| Zúčtování rezervy na emise CO <sub>2</sub>  | 2 563         | 2 628       |
| Vypořádání emisních povolenek a kreditů s registrem   | -2 452        | -1 956      |
| Přecenění na reálnou hodnotu  | 2 378         | -112        |
| Ztráta související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty celkem | <u>-1 620</u> | <u>-520</u> |

#### 14. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti | -             | 2 945         |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry       | 2 807         | 7             |
| Termínované vklady                        | 500           | 2 040         |
| Investice ve společnosti MOL              | -             | 13 815        |
| Deriváty                                  | 39 745        | 37 694        |
| Celkem                                    | <u>43 052</u> | <u>56 501</u> |

Deriváty zahrnují zejména kladnou reálnou hodnotu komoditních derivátových kontraktů.

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

Dne 4. 4. 2017 došlo k vypořádání blokového prodeje akcií společnosti MOL. Získané peněžní prostředky byly použity na financování odkupu konvertibilních dluhopisů. Při těchto transakcích bylo vykoupeno 463,1 mil. EUR nominální hodnoty konvertibilního dluhopisu, zbývající část konvertibilních dluhopisů byla vyměněna za akcie MOL v důsledku uplatnění konverzních opcí v průběhu února až května 2017. Kumulovaný zisk z přecenění těchto akcií byl k datu odúčtování akcií z rozvahy odúčtován z vlastního kapitálu a byl vykázán ve výkazu zisku a ztráty (bod 32). Ve výkazu o peněžních tocích je příjem z prodeje akcií MOL ve výši 12 037 mil. Kč vykázán na řádku Příjmy z prodeje stálých aktiv. Peněžní výdaj související s odkupem konvertibilního dluhopisu ve výši 12 822 mil. Kč je vykázán na řádku Splátky úvěrů a půjček. Tato částka obsahuje peněžní tok přiřaditelný vložené konverzní opci, která zanikla při odkupu dluhopisu, ve výši 686 mil. Kč.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů držených do splatnosti podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                 | <u>2017</u> | <u>2016</u>  |
|-----------------|-------------|--------------|
| Méně než 2,00 % | -           | 2 945        |
| Celkem          | <u>-</u>    | <u>2 945</u> |

Struktura realizovatelných dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                 | <u>2017</u>  | <u>2016</u> |
|-----------------|--------------|-------------|
| Méně než 2,00 % | 2 807        | 7           |
| Celkem          | <u>2 807</u> | <u>7</u>    |

ČEZ, a. s., uzavřel v březnu 2013 dvě prodejní opce se společností Vršanská uhelná a.s. Dle těchto smluv má společnost právo převést 100 % akcií v dceřiné společnosti Elektrárna Počerady, a.s., společnosti Vršanská uhelná a.s. První opce pro rok 2016 nebyla uplatněna, druhá opce může být využita v roce 2024 při peněžitém plnění 2 mld. Kč. Od opce lze odstoupit v termínu do 31. 12. 2019. Smlouvy představují deriváty, které budou vypořádány převodem nekotovaných kapitálových nástrojů. Akcie společnosti Elektrárna Počerady, a.s., nejsou obchodovány na trhu. 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.

## 15. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                                  | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Poskytnuté zálohy                | 2 371        | 1 969        |
| Příjmy a náklady příštích období | 1 313        | 1 258        |
| Celkem                           | <u>3 684</u> | <u>3 227</u> |

## 16. Aktiva a související závazky klasifikované jako držené k prodeji

K 31. 12. 2016 Skupina klasifikovala aktiva a závazky společnosti Elektrárna Tisová jako aktiva držena k prodeji. K 31. 12. 2016 Skupina zaúčtovala snížení hodnoty těchto aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji ve výši 299 mil. Kč. Tento náklad, který představuje rozdíl mezi původní účetní hodnotou a prodejní cenou, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty v řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu (bod 7). K realizaci prodeje podílu ve společnosti Elektrárna Tisová došlo dne 2. 1. 2017 (bod 8).

Přehled aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji a souvisejících závazků k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017      |                   | 2016      |            |
|---|-----------|-------------------|-----------|------------|
|   | Ostatní   | Elektrárna Tisová | Ostatní   | Celkem     |
| Dlouhodobý hmotný majetek, netto  | 30        | 194               | 32        | 226        |
| Finanční aktiva s omezeným disponováním                                   | -         | 13                | -         | 13         |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                                  | -         | 104               | -         | 104        |
| Pohledávky, netto   | -         | 152               | -         | 152        |
| Ostatní oběžná aktiva   | -         | 152               | -         | 152        |
| <b>Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji</b>                         | <b>30</b> | <b>615</b>        | <b>32</b> | <b>647</b> |
| Dlouhodobé rezervy  | -         | 328               | -         | 328        |
| Obchodní a jiné závazky   | -         | 24                | -         | 24         |
| Krátkodobé rezervy  | -         | 129               | -         | 129        |
| Ostatní krátkodobé závazky  | -         | 89                | -         | 89         |
| <b>Závazky související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji</b> | <b>-</b>  | <b>570</b>        | <b>-</b>  | <b>570</b> |

Aktiva a výsledek hospodaření související s uvedenými aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji jsou vykázány v provozních segmentech Výroba – tradiční energetika a Výroba – nová energetika.

## 17. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2017 a 2016 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 2017 a 2016 (v ks):

|  | 2017             | 2016             |
|--|------------------|------------------|
| Počet vlastních akcií na počátku období      | 3 755 021        | 3 755 021        |
| Prodej vlastních akcií                       | -150 000         | -                |
| <b>Počet vlastních akcií na konci období</b> | <b>3 605 021</b> | <b>3 755 021</b> |

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

V roce 2017, resp. 2016, byla schválena výplata dividendy ve výši 33 Kč, resp. 40 Kč, na akcii před zdaněním. Dividenda za rok 2017 bude schválena na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2018.

## Řízení kapitálové struktury

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

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

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy a o opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu a dále snížený o zisk (nebo zvýšený o ztrátu) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně 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 a dlouhodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti, dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry a krátkodobé i dlouhodobé termínované vklady. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

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

|   | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Dlouhodobé dluhy  | 141 097        | 159 473        |
| Krátkodobé úvěry  | 11 072         | 8 343          |
| <b>Celkový dluh</b>   | <b>152 169</b> | <b>167 816</b> |
| Minus:  |                |                |
| Peníze a peněžní ekvivalenty  | -12 623        | -11 226        |
| Vysoce likvidní finanční aktiva:  |                |                |
| Krátkodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 14)                       | -2 807         | -7             |
| Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 14)                 | -              | -2 945         |
| Krátkodobé termínované vklady (bod 14)  | -500           | -2 040         |
| Dlouhodobé termínované vklady (bod 5)   | -500           | -500           |
| Dlouhodobé realizovatelné dluhové cenné papíry (bod 5)                        | -1 777         | -4 646         |
| Dlouhodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 5)                  | -10            | -              |
| <b>Čistý dluh</b>   | <b>133 952</b> | <b>146 452</b> |
| Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy                               | 25 620         | 26 114         |
| Odpisy  | 29 305         | 28 978         |
| Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu | 230            | 3 114          |
| Zisky a ztráty z prodeje dlouhodobého hmotného majetku (bod 26 a 29)          | -1 234         | -124           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>53 921</b>  | <b>58 082</b>  |
| Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku                    | 250 018        | 256 812        |
| <b>Celkový dluh</b>   | <b>152 169</b> | <b>167 816</b> |
| <b>Celkový kapitál</b>  | <b>402 187</b> | <b>424 628</b> |
| <b>Čistý dluh / EBITDA</b>  | <b>2,48</b>    | <b>2,52</b>    |
| <b>Celkový dluh / celkový kapitál</b>   | <b>37,8 %</b>  | <b>39,5 %</b>  |

## 18. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017           | 2016           |
|---|----------------|----------------|
| 3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)                   | 2 263          | 2 621          |
| 2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)                    | 1 510          | 1 748          |
| 5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)                      | 19 114         | 20 211         |
| 6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)           | 1 275          | 1 348          |
| 3M Euribor + 0,35% euroobligace splatné v roce 2017 (45 mil. EUR)           | -              | 1 207          |
| 3M Euribor + 0,55% euroobligace splatné v roce 2018 (200 mil. EUR)          | 5 106          | 5 383          |
| 4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)                      | 19 095         | 20 193         |
| 4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)                      | 19 087         | 20 165         |
| 2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)                   | 2 175          | 2 519          |
| 4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)                     | 1 249          | 1 248          |
| 2,150%*IR CPI euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR) <sup>1)</sup> | 2 554          | 2 702          |
| 4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)                       | 1 275          | 1 348          |
| 4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (289 mil. USD)                     | 6 114          | 7 353          |
| 5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)                     | 6 325          | 7 613          |
| 4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)                       | 1 254          | 1 326          |
| 4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)                       | 1 254          | 1 325          |
| 4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)                       | 2 043          | 2 162          |
| 3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (725 mil. EUR) <sup>2)</sup>        | 19 008         | 13 337         |
| 4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)                 | 1 004          | 1 061          |
| 4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)                 | 1 014          | 1 072          |
| 4,700% dluhopisy na jméno splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)                 | 1 016          | 1 075          |
| 4,270% dluhopisy na jméno splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)                 | 1 534          | 1 622          |
| 3,550% dluhopisy na jméno splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)                 | 763            | 807            |
| Konvertibilní dluhopisy splatné v roce 2017 (470,2 mil. EUR) <sup>3)</sup>  | -              | 12 598         |
| Dluhopisy celkem  | 116 032        | 132 044        |
| Krátkodobá část   | -5 106         | -13 805        |
| Dluhopisy bez krátkodobé části  | 110 926        | 118 239        |
| Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry:  |                |                |
| méně než 2,00 % p. a.   | 16 940         | 18 881         |
| od 2,00 % do 2,99 % p. a.   | 7 328          | 8 545          |
| od 3,00 % do 3,99 % p. a.   | 783            | -              |
| od 4,00 % p. a.   | 14             | 3              |
| Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem                                  | 25 065         | 27 429         |
| Krátkodobá část   | -3 516         | -3 403         |
| Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez krátkodobé části                    | 21 549         | 24 026         |
| Dlouhodobé dluhy celkem   | 141 097        | 159 473        |
| Krátkodobá část   | -8 622         | -17 208        |
| Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části                                       | <u>132 475</u> | <u>142 265</u> |

<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.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (500 mil. EUR) byla v září 2017 navýšena o 225 mil. EUR.

<sup>3)</sup> Konvertibilní dluhopisy vyměnitelné za akcie společnosti MOL Hungarian Oil and Gas PLC (viz bod 14). Dluhopisy nenesou žádný úrok a výsledkem oddělení vložené konverzní opce byla efektivní úroková sazba 1,43 % p. a.

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

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

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

|                            | 2017           | 2016           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Splátky během jednoho roku | 8 622          | 17 208         |
| Splátky od 1 do 2 let      | 4 783          | 8 746          |
| Splátky od 2 do 3 let      | 22 582         | 4 676          |
| Splátky od 3 do 4 let      | 26 098         | 23 439         |
| Splátky od 4 do 5 let      | 11 328         | 27 225         |
| V dalších letech           | 67 684         | 78 179         |
| Dlouhodobé dluhy celkem    | <u>141 097</u> | <u>159 473</u> |

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

|                         | 2017      |                | 2016      |                |
|-------------------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
|                         | Cizí měna | Kč             | Cizí měna | Kč             |
| EUR                     | 4 449     | 113 620        | 4 761     | 128 784        |
| USD                     | 584       | 12 438         | 584       | 14 966         |
| JPY                     | 31 446    | 5 948          | 31 443    | 6 888          |
| BGN                     | 133       | 1 738          | 42        | 582            |
| PLN                     | 512       | 3 128          | 587       | 3 595          |
| RON                     | 523       | 2 868          | 560       | 3 331          |
| CZK                     | -         | 1 357          | -         | 1 327          |
| Dlouhodobé dluhy celkem |           | <u>141 097</u> |           | <u>159 473</u> |

V souvislosti s dlouhodobými dluhy s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2017 a 2016 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

|  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou        |                |                |
| stanovenou na 1 až 3 měsíce                                | 11 183         | 13 592         |
| stanovenou na 3 měsíce až 1 rok                            | 14 250         | 17 346         |
| stanovenou na déle než 1 rok                               | 1 738          | 582            |
| Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem | 27 171         | 31 520         |
| Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou            | <u>113 926</u> | <u>127 953</u> |
| Dlouhodobé dluhy celkem                                    | <u>141 097</u> | <u>159 473</u> |

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změn jejich reálné hodnoty. Informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 19 a 20.



Následující tabulka uvádí přehled změn závazků a pohledávek z financování za rok 2017 (v mil. Kč):

|  | Dluhy          | Ostatní<br>dlouho-<br>dobé<br>závazky | Obchodní<br>a jiné<br>závazky | Pohledáv-<br>ky, netto | Závazky /<br>pohledávky<br>z finan-<br>cování<br>celkem |
|--|----------------|---------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---|
| Částky uvedené na rozvaze<br>k 1. 1. 2017                        | 167 816        | 11 203                                | 80 516                        | -56 331                |   |
| Minus: Závazky / pohledávky<br>z jiných činností než financování | -              | -9 748                                | -80 103                       | 56 306                 |   |
| Závazky / pohledávky<br>z financování k 1. 1. 2017               | 167 816        | 1 455                                 | 413                           | -25                    | 169 659   |
| Peněžní toky   | -6 150         | 18                                    | -17 873                       | -10                    | -24 015   |
| Kurzové rozdíly  | -4 970         | -12                                   | -1                            | -                      | -4 983  |
| Změny reálné hodnoty   | -6 076         | -                                     | -                             | -                      | -6 076  |
| Akvizice dceřiných podniků                                       | 882            | -                                     | -                             | -                      | 882   |
| Schválená dividenda  | -              | -                                     | 17 827                        | -                      | 17 827  |
| Ostatní *  | 667            | 255                                   | 6                             | -                      | 928   |
| Závazky / pohledávky<br>z financování k 31. 12. 2017             | 152 169        | 1 716                                 | 372                           | -35                    | 154 222   |
| Závazky / pohledávky z jiných<br>činností než financování        | -              | 14 128                                | 86 864                        | -57 731                |   |
| Celková částka uvedená na<br>rozvaze k 31. 12. 2017              | <u>152 169</u> | <u>15 844</u>                         | <u>87 236</u>                 | <u>-57 766</u>         |   |

\* Položka obsahuje vliv reklasifikace krátkodobého závazku z titulu opce vnořené v konvertibilním dluhopisu, která zanikla při předčasném odkupu konvertibilního dluhopisu, ve výši 686 mil. Kč.

Sloupec Dluhy obsahuje řádky rozvahy Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části, Krátkodobá část dlouhodobých dluhů and Krátkodobé úvěry. Co se týče financování, položka Ostatní dlouhodobé závazky obsahuje zejména dlouhodobé přijaté kauce a zálohy, položka Obchodní a jiné závazky obsahuje závazek z dividend a krátkodobou část ostatních dlouhodobých závazků, položka Pohledávky, netto, obsahuje zálohy vyplacené administrátorovi výplaty dividend.

## 19. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

### Peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a krátkodobé investice

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

### Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

### Finanční investice

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

### Krátkodobé pohledávky a závazky

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

### Krátkodobé úvěry

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

### Dlouhodobé dluhy

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

### Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2017 a 2016  
(v mil. Kč):

|  | Kategorie | 2017           |                | 2016           |                |
|--|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |           | Účetní hodnota | Reálná hodnota | Účetní hodnota | Reálná hodnota |
| <b>Aktiva:</b>   |           |                |                |                |                |
| <b>Finanční investice:</b>                                       |           |                |                |                |                |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním      | AFS       | 13 971         | 13 971         | 15 920         | 15 920         |
| Bankovní účty s omezeným disponováním                            | LaR       | 4 497          | 4 497          | 3 091          | 3 091          |
| Nedokončená finanční aktiva                                      | LaR       | 6              | 6              | 6              | 6              |
| Termínované vklady   | LaR       | 500            | 500            | 500            | 500            |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry                              | AFS       | 1 777          | 1 777          | 4 646          | 4 646          |
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti                        | HTM       | 10             | 10             | -              | -              |
| Realizovatelné majetkové cenné papíry                            | AFS       | 1 658          | 1 658          | 1 132          | 1 132          |
| Realizovatelné majetkové cenné papíry oceněné pořizovací cenou * | AFS       | 3 111          | -              | 3 219          | -              |
| Dlouhodobé pohledávky  | LaR       | 269            | 269            | 794            | 794            |
| <b>Oběžná aktiva:</b>  |           |                |                |                |                |
| Pohledávky   | LaR       | 56 225         | 56 225         | 54 305         | 54 305         |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                         | LaR       | 12 623         | 12 623         | 11 226         | 11 226         |
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti                        | HTM       | -              | -              | 2 945          | 2 945          |
| Termínované vklady   | LaR       | 500            | 500            | 2 040          | 2 040          |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry                              | AFS       | 2 807          | 2 807          | 7              | 7              |
| Realizovatelné majetkové cenné papíry                            | AFS       | -              | -              | 13 815         | 13 815         |
| Ostatní oběžná aktiva  | LaR       | 2 371          | 2 371          | 1 969          | 1 969          |
| <b>Závazky:</b>  |           |                |                |                |                |
| Dlouhodobé dluhy   | AC        | -141 097       | -157 181       | -159 473       | -180 430       |
| Krátkodobé úvěry   | AC        | -11 072        | -11 072        | -8 343         | -8 343         |
| Krátkodobé závazky   | AC        | -44 883        | -44 883        | -42 112        | -42 112        |
| <b>Deriváty:</b>   |           |                |                |                |                |
| <b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>                        |           |                |                |                |                |
| Krátkodobé pohledávky  | HFT       | 2              | 2              | 5              | 5              |
| Dlouhodobé pohledávky  | HFT       | 1 581          | 1 581          | 2 684          | 2 684          |
| Dlouhodobé závazky   | HFT       | -9 131         | -9 131         | -4 740         | -4 740         |
| <b>Celkem deriváty zajišťující peněžní toky</b>                  |           | <b>-7 548</b>  | <b>-7 548</b>  | <b>-2 051</b>  | <b>-2 051</b>  |

\* Realizovatelné majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, jsou oceněny pořizovací cenou.

|                           | Kate-<br>gorie | 2017              |                   | 2016              |                   |
|---------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                           |                | Účetní<br>hodnota | Reálná<br>hodnota | Účetní<br>hodnota | Reálná<br>hodnota |
| Komoditní deriváty:       |                |                   |                   |                   |                   |
| Krátkodobé pohledávky     | HFT            | 38 967            | 38 967            | 37 286            | 37 286            |
| Dlouhodobé pohledávky     | HFT            | -                 | -                 | 530               | 530               |
| Krátkodobé závazky        | HFT            | -40 777           | -40 777           | -36 924           | -36 924           |
| Celkem komoditní deriváty |                | -1 810            | -1 810            | 892               | 892               |
| Ostatní deriváty:         |                |                   |                   |                   |                   |
| Krátkodobé pohledávky     | HFT            | 776               | 776               | 403               | 403               |
| Dlouhodobé pohledávky     | HFT            | 933               | 933               | 949               | 949               |
| Krátkodobé závazky        | HFT            | -1 576            | -1 576            | -1 480            | -1 480            |
| Dlouhodobé závazky        | HFT            | -1 193            | -1 193            | -1 028            | -1 028            |
| Celkem ostatní deriváty   |                | -1 060            | -1 060            | -1 156            | -1 156            |

|     |  |
|-----|--|
| 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 |

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

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

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

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

V roce 2017, resp. 2016, neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Hierarchie reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

| <u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>                      |               |                 |                 |                 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | <u>Celkem</u> | <u>Úroveň 1</u> | <u>Úroveň 2</u> | <u>Úroveň 3</u> |
| Komoditní deriváty  | 38 967        | 1 777           | 37 190          | -               |
| Deriváty zajišťující peněžní toky                             | 1 583         | 3               | 1 580           | -               |
| Ostatní deriváty  | 1 709         | 358             | 1 351           | -               |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním   | 13 971        | 13 971          | -               | -               |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry                           | 4 584         | 4 584           | -               | -               |
| Realizovatelné majetkové cenné papíry                         | 1 658         | 1 658           | -               | -               |
| <u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>                     |               |                 |                 |                 |
|   | <u>Celkem</u> | <u>Úroveň 1</u> | <u>Úroveň 2</u> | <u>Úroveň 3</u> |
| Komoditní deriváty  | -40 777       | -1 615          | -39 162         | -               |
| Deriváty zajišťující peněžní toky                             | -9 131        | -2 353          | -6 778          | -               |
| Ostatní deriváty  | -2 769        | -860            | -1 909          | -               |
| <u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna</u> |               |                 |                 |                 |
|   | <u>Celkem</u> | <u>Úroveň 1</u> | <u>Úroveň 2</u> | <u>Úroveň 3</u> |
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti                     | 10            | -               | 10              | -               |
| Termínované vklady  | 1 000         | -               | 1 000           | -               |
| Dlouhodobé dluhy  | -157 181      | -102 208        | -54 973         | -               |

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

| <u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>                      |               |                 |                 |                 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | <u>Celkem</u> | <u>Úroveň 1</u> | <u>Úroveň 2</u> | <u>Úroveň 3</u> |
| Komoditní deriváty  | 37 816        | 433             | 37 383          | -               |
| Deriváty zajišťující peněžní toky                             | 2 689         | 447             | 2 242           | -               |
| Ostatní deriváty  | 1 352         | 131             | 1 221           | -               |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezeným disponováním   | 15 920        | 15 920          | -               | -               |
| Realizovatelné dluhové cenné papíry                           | 4 653         | 4 653           | -               | -               |
| Realizovatelné majetkové cenné papíry                         | 14 947        | 14 947          | -               | -               |
| <u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>                     |               |                 |                 |                 |
|   | <u>Celkem</u> | <u>Úroveň 1</u> | <u>Úroveň 2</u> | <u>Úroveň 3</u> |
| Komoditní deriváty  | -36 924       | -2 133          | -34 791         | -               |
| Deriváty zajišťující peněžní toky                             | -4 740        | -983            | -3 757          | -               |
| Ostatní deriváty  | -2 508        | -10             | -2 498          | -               |
| <u>Aktiva a závazky, jejichž reálná hodnota je zveřejněna</u> |               |                 |                 |                 |
|   | <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  | -180 430      | -118 956        | -61 474         | -               |

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

## 19.2. Zápočty finančních nástrojů

Následující tabulka uvádí přehled finančních nástrojů, u kterých byl proveden zápočet nebo které jsou předmětem vymahatelné rámcové smlouvy o zápočtech nebo obdobné smlouvy, ale u kterých nedošlo k zápočtu, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017            |                  | 2016            |                  |
|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|  | Finanční aktiva | Finanční závazky | Finanční aktiva | Finanční závazky |
| Deriváty                                     | 42 259          | -52 677          | 41 857          | -44 172          |
| Ostatní finanční nástroje *                  | 27 565          | -25 540          | 28 617          | -23 827          |
| Kolaterály zaplacené / přijaté **            | 482             | -2 290           | 1 341           | -1 222           |
| Finanční aktiva / závazky, brutto            | 70 306          | -80 507          | 71 815          | -69 221          |
| Zápočet aktiv / závazků dle IAS 32           | -               | -                | -               | -                |
| Částky vykázané na rozvaze                   | 70 306          | -80 507          | 71 815          | -69 221          |
| Vliv rámcových smluv o zápočtech             | -62 970         | 62 970           | -68 965         | 68 965           |
| Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv | 7 336           | -17 537          | 2 850           | -256             |

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

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

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

Informace o zápočtu nevyfakturovaných dodávek malooběratelům elektřiny s přijatými zálohami jsou obsaženy v bodu 11 a 24. Informace o zápočtu hrubé částky vynaložených nákladů na nedokončené zakázky ze smluv o zhotovení a související postupné fakturace a přijatých záloh je uvedena v bodu 12.

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.

## 20. Řízení finančních rizik

### Přístup k řízení rizik

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

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, uzavřených dlouhodobých kontraktů na prodej elektřiny a nákup emisních povolenek a zajišťování měnových a úrokových rizik ve střednědobém horizontu. Pro řízení rizik v horizontu podnikatelského plánu se také používá koncept Dluhové kapacity, který umožňuje posuzovat vliv zásadních investičních a jiných aktivit, včetně případných rizik, na celkové cash flow a zadlužení Skupiny s cílem udržení ratingu.

### Organizace řízení rizik

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

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

### Přehled a způsob řízení rizik

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

| <b>1. Tržní rizika</b> | <b>2. Kreditní rizika</b> | <b>3. Operační rizika</b> | <b>4. Podnikatelská rizika</b> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| 1.1 Finanční (FX, IR)  | 2.1 Default dlužníka      | 3.1 Provozní              | 4.1 Strategické                |
| 1.2 Komoditní          | 2.2 Default dodavatele    | 3.2 Interní změny         | 4.2 Politické                  |
| 1.3 Objemové           | 2.3 Vypořádací            | 3.3 Řízení likvidity      | 4.3 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 měsíčně vyhodnocováno a je zpravidla definováno jako součet aktuální očekávané odchylky očekávaného ročního hospodářského výsledku od plánu a potenciálního rizika ztráty na 95 % spolehlivosti. Metodiky a data Skupiny umožňují jednotně kvantifikovat následující rizika:

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

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

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

## 20.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

### Komoditní rizika

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

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

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

### Kreditní rizika

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

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



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

Maximální kreditní expozice Skupiny týkající se pohledávek a ostatních finančních nástrojů k 31. 12. 2017 a 2016 je účetní hodnota finančního aktiva v každé kategorii finančních aktiv kromě finančních záruk. Kreditní riziko z vkladů u bank a finančních institucí je řízeno útvarem řízení rizik ve spolupráci s útvarem řízení likvidity v souladu se stanovenými pravidly Skupiny. Vklady volných prostředků jsou provedeny pouze u schválených protistran a v rámci úvěrových limitů stanovených pro každou jednotlivou protistranu.

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

#### Likviditní rizika

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

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

#### Komoditní rizika

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

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje maximální potenciální snížení reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle 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, 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):

|  | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit | 902  | 962  |

## Měnová rizika

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

- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet VaR, založený na volatilitách a vnitřních korelacích jednotlivých uvažovaných měn, je použita metoda historické simulace VaR na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována zejména jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2018 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů, nákladů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty atd.,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn,
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg,
- indikátor VaR ilustruje zejména dopad přecenění výše zmíněných součástí měnové pozice do výkazu zisku a ztráty.

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

|                                       | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost) | 184         | 599         |

## Úroková rizika

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

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

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

|   | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|-------------|
| Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp) | -12         | -18         |

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

## Akciová rizika

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

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

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

|  | 2017 | 2016  |
|--|------|-------|
| Měsíční akciový VaR (95% spolehlivost) | -    | 1 326 |

#### Kreditní expozice

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

|  | 2017  | 2016  |
|--|-------|-------|
| Poskytnuté záruky společným podnikům * | 2 584 | 3 212 |

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

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

#### Likviditní rizika

Smluvní splatnosti nediskontovaných plateb finančních závazků k 31. 12. 2017 (v mil. Kč):

|                       | Úvěry         | Vydané dluhopisy | Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky | Deriváty *     | Poskytnuté záruky ** |
|-----------------------|---------------|------------------|---|----------------|----------------------|
| Splatnost v roce 2018 | 14 790        | 9 875            | 49 939  | 302 134        | 2 584                |
| Splatnost v roce 2019 | 3 792         | 6 042            | 1 410   | 75 564         | -                    |
| Splatnost v roce 2020 | 3 649         | 23 840           | -   | 25 581         | -                    |
| Splatnost v roce 2021 | 3 283         | 26 834           | -   | 11 906         | -                    |
| Splatnost v roce 2022 | 5 904         | 8 748            | -   | 13 414         | -                    |
| V dalších letech      | 6 212         | 84 339           | 15  | 32 771         | -                    |
| <b>Celkem</b>         | <b>37 630</b> | <b>159 678</b>   | <b>51 364</b>                                 | <b>461 370</b> | <b>2 584</b>         |

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

|                       | Úvěry         | Vydané dluhopisy | Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky | Deriváty *     | Poskytnuté záruky ** |
|-----------------------|---------------|------------------|---|----------------|----------------------|
| Splatnost v roce 2017 | 11 941        | 18 788           | 42 189  | 242 087        | 3 212                |
| Splatnost v roce 2018 | 3 647         | 10 352           | 9   | 32 828         | -                    |
| Splatnost v roce 2019 | 3 474         | 6 314            | 1 251   | 12 371         | -                    |
| Splatnost v roce 2020 | 3 399         | 25 114           | -   | 6 298          | -                    |
| Splatnost v roce 2021 | 3 063         | 28 298           | -   | 9 880          | -                    |
| V dalších letech      | 11 168        | 94 038           | -   | 45 963         | -                    |
| <b>Celkem</b>         | <b>36 692</b> | <b>182 904</b>   | <b>43 449</b>                                 | <b>349 427</b> | <b>3 212</b>         |

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 19.

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

K 31. 12. 2017, resp. 2016, měla Skupina k dispozici nevyčerpané komitované úvěrové rámce ve výši 18,7 mld. Kč, resp. 21,7 mld. Kč.

### 20.3. Zajišťovací účetnictví

Skupina zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2018 až 2023. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2017, resp. 2016, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 4,1 mld. EUR, resp. 3,9 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -16 mil. Kč, resp. 1 537 mil. Kč.

Skupina dále zajišťuje peněžní toky z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektřiny v České republice, které budou realizovány v letech 2019 až 2023. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě forwardy a futures na prodej elektřiny v Německu. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -7 532 mil. Kč, resp. -3 588 mil. Kč.

Skupina zajišťovala peněžní toky pro vysoce pravděpodobné budoucí nákupy emisních povolenek, které se očekávaly v roce 2017 a 2016. Zajišťovacím nástrojem byly futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 7,0 mil. tun, resp. 7,3 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K finálnímu vypořádání nákupu těchto zajištěných emisních povolenek došlo v prosinci 2017, resp. 2016.

V roce 2017 a 2016 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb, Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, Emisní povolenky, netto, Ostatní finanční náklady a Ostatní finanční výnosy a v rozvaze v položce Emisní povolenky. V roce 2017, resp. 2016, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -3 mil. Kč, resp. -29 mil. Kč. V letech 2017 a 2016 byla neefektivnost způsobena především z důvodu, že budoucí zajišťované peněžní toky přestaly být vysoce pravděpodobné.

### 21. Rezervy

V následující tabulce je uveden přehled rezerv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017            |                 |               | 2016            |                 |               |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
|  | Dlouho-<br>dobá | Krátko-<br>dobá | Celkem        | Dlouho-<br>dobá | Krátko-<br>dobá | Celkem        |
| Jaderné rezervy                                  | 59 419          | 2 197           | 61 616        | 53 585          | 1 918           | 55 503        |
| Rezerva na sanace,<br>rekultivace a důlní škody  | 7 702           | 220             | 7 922         | 7 362           | 271             | 7 633         |
| Rezerva na rekultivace<br>skládek                | 949             | 53              | 1 002         | 974             | 98              | 1 072         |
| Rezerva na emise CO <sub>2</sub> (viz<br>bod 13) | -               | 3 664           | 3 664         | -               | 2 699           | 2 699         |
| Ostatní rezervy                                  | 5 221           | 3 092           | 8 313         | 4 439           | 3 174           | 7 613         |
| <b>Celkem</b>                                    | <b>73 291</b>   | <b>9 226</b>    | <b>82 517</b> | <b>66 360</b>   | <b>8 160</b>    | <b>74 520</b> |

## 21.1. 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. 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 2037, v Temelíně pak v roce 2052. Studie pro Jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2013 a pro Jadernou elektrárnu Temelín z roku 2014 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 22,4 mld. Kč a 18,4 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato vázaná finanční aktiva s omezeným disponováním jsou vykázána v rozvaze jako součást Finančních aktiv s omezeným disponováním (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. SÚRAO provozuje úložiště radioaktivního odpadu, 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 2017, resp. 2016, činila výše tohoto příspěvku 1 559 mil. Kč, resp. 1 205 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho původce.

Skupina tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.24 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva. V následující tabulce je uveden rozpis jaderných rezerv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | Rezerva                     |                          |        |        |
|---|-----------------------------|--------------------------|--------|--------|
|   | Vyřazení jaderného zařízení | Uložení jaderného paliva |        | Celkem |
|   |                             | Dočasné                  | Trvalé |        |
| Zůstatek k 31. 12. 2015   | 19 498                      | 7 500                    | 23 123 | 50 121 |
| Pohyby v roce 2016:   |                             |                          |        |        |
| Vliv inflace a reálné úrokové míry  | 487                         | 188                      | 578    | 1 253  |
| 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 2.24) | -1 093                      | 46                       | 6 748  | 5 701  |
| Čerpání za běžný rok  | -                           | -716                     | -1 205 | -1 921 |
| Zůstatek k 31. 12. 2016   | 18 892                      | 7 367                    | 29 244 | 55 503 |
| Pohyby v roce 2017:   |                             |                          |        |        |
| Vliv inflace a reálné úrokové míry  | 472                         | 184                      | 731    | 1 387  |
| Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření                               | -                           | 380                      | -      | 380    |
| Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření                           | -                           | 275                      | -      | 275    |
| Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)             | 1 449                       | -                        | 4 740  | 6 189  |
| Čerpání za běžný rok  | -                           | -559                     | -1 559 | -2 118 |
| Zůstatek k 31. 12. 2017   | 20 813                      | 7 647                    | 33 156 | 61 616 |

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 2017 Skupina zaúčtovala změnu odhadu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování a změnou diskontní sazby, u rezervy na vyřazení jaderného zařízení v souvislosti se změnou časového rozložení nákladů pro Jadernou elektrárnu Temelín a v souvislosti se změnou diskontní sazby a u rezervy na trvalé uložení použitého jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby v jaderných elektrárnách.

V roce 2016 Skupina 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.

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.

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

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | Důlní sanace<br>a rekultivace<br>a důlní škody | Rekultivace<br>skládek |
|--|--|------------------------|
| Zůstatek k 31. 12. 2015  | 7 563  | 1 600                  |
| Pohyby v roce 2016:  |  |                        |
| Vliv inflace a reálné úrokové míry   | 182  | 31                     |
| Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření                                | 72   | 22                     |
| Dopad změn odhadu zvyšující / snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)   | 78   | -149                   |
| Převod do závazků souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držaná k prodeji | -  | -323                   |
| Čerpání za běžný rok   | -262   | -70                    |
| Rozpuštění rezervy   | -  | -39                    |
| Zůstatek k 31. 12. 2016  | <u>7 633</u>                                   | <u>1 072</u>           |
| Pohyby v roce 2017:  |  |                        |
| Vliv inflace a reálné úrokové míry   | 185  | 26                     |
| Tvorba rezervy účtovaná do výsledku hospodaření                                | 85   | -                      |
| Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.25)               | 265  | -                      |
| Čerpání za běžný rok   | -246   | -75                    |
| Rozpuštění rezervy   | -  | -21                    |
| Zůstatek k 31. 12. 2017  | <u>7 922</u>                                   | <u>1 002</u>           |

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

## 22. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2017 a 2016 jsou následující (v mil. Kč):

|  | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky<br>koncových uživatelů | 3 304         | 3 924         |
| Deriváty   | 10 324        | 5 768         |
| Ostatní  | 2 216         | 1 511         |
| Celkem   | <u>15 844</u> | <u>11 203</u> |

## 23. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                           | 2017          | 2016         |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Krátkodobé bankovní úvěry | 10 976        | 7 962        |
| Kontokorentní účty        | 96            | 381          |
| Celkem                    | <u>11 072</u> | <u>8 343</u> |

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2017, resp. 2016, činila 0,1%, resp. 0,2 %. Za rok 2017, resp. 2016, činila vážená průměrná úroková sazba 0,3 %, resp. 0,4 %.

## 24. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny        | 17 006        | 12 160        |
| Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny | -14 687       | -11 022       |
| Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny, netto | 2 319         | 1 138         |
| Závazky z obchodních vztahů                       | 39 366        | 36 941        |
| Reálná hodnota opce (viz bod 14)                  | -             | 1 228         |
| Deriváty  | 42 353        | 37 176        |
| Ostatní   | 3 198         | 4 033         |
| Celkem  | <u>87 236</u> | <u>80 516</u> |

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 34.

## 25. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| Časové rozlišení úroků                 | 2 165         | 2 203         |
| Daně a poplatky, mimo daně z příjmů    | 1 730         | 2 039         |
| Nevyfakturované dodávky zboží a služeb | 9 673         | 9 627         |
| Výnosy příštích období                 | 240           | 251           |
| Ostatní                                | 142           | 131           |
|  | <u>13 950</u> | <u>14 251</u> |
| Celkem                                 | <u>13 950</u> | <u>14 251</u> |

## 26. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| Prodej elektřiny a souvisejících služeb:                         |                |                |
| Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům                      | 48 504         | 50 159         |
| Prodej prostřednictvím energetické burzy                         | 3 669          | 4 766          |
| Prodej obchodníkům   | 35 524         | 37 138         |
| Prodej distribučním a přenosovým společnostem                    | 239            | 324            |
| Ostatní prodej elektřiny   | 17 208         | 15 653         |
| Vliv zajištění – předprodej elektřiny (bod 20.3)                 | 326            | 2 989          |
| Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 20.3)                   | -1 397         | -1 957         |
| Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb | 63 685         | 65 872         |
| Tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb celkem          | 167 758        | 174 944        |
| Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby:             |                |                |
| Prodej plynu   | 9 589          | 9 214          |
| Prodej uhlí  | 4 593          | 4 518          |
| Prodej tepla   | 6 727          | 6 877          |
| Ostatní tržby  | 9 848          | 6 456          |
| Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní tržby celkem       | 30 757         | 27 065         |
| Ostatní provozní výnosy:   |                |                |
| Smluvní pokuty a úroky z prodlení                                | 210            | 442            |
| Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku                     | 1 243          | 148            |
| Zisk z prodeje materiálu   | 107            | 87             |
| Ostatní  | 1 831          | 1 058          |
| Ostatní provozní výnosy celkem                                   | 3 391          | 1 735          |
| Provozní výnosy celkem   | <u>201 906</u> | <u>203 744</u> |



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

Přehled zisků a ztrát z derivátových obchodů s komoditami, netto, k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | 2017     | 2016     |
|---|----------|----------|
| Obchodování s elektřinou:   |          |          |
| Prodej – tuzemsko   | 6 825    | 4 017    |
| Prodej – zahraničí  | 183 258  | 134 083  |
| Nákup – tuzemsko  | -6 640   | -3 418   |
| Nákup – zahraničí   | -181 666 | -130 452 |
| Vliv zajištění – riziko změny kurzu (bod 20.3)                    | -        | -27      |
| Změna reálných hodnot derivátů                                    | -721     | -4 246   |
| Zisk / ztráta z derivátových obchodů s elektřinou celkem          | 1 056    | -43      |
| Obchodování s ostatními komoditami:                               |          |          |
| Ztráta z derivátových obchodů s plynem                            | -190     | -221     |
| Zisk / ztráta z derivátových obchodů s ropou                      | 43       | -92      |
| Zisk / ztráta z derivátových obchodů s uhlím                      | 11       | -12      |
| Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto, celkem | 920      | -368     |

## 28. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017    |   | 2016    |   |
|--|---------|---|---------|---|
|  | Celkem  | Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup> | Celkem  | Orgány a vedení společnosti <sup>1)</sup> |
| Mzdové náklady včetně odměn orgánů společnosti | -15 294 | -229                                      | -13 591 | -217                                      |
| Opční smlouvy                                  | -28     | -28                                       | -22     | -22                                       |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění     | -4 788  | -38                                       | -4 326  | -36                                       |
| Ostatní osobní náklady                         | -1 976  | -23                                       | -1 219  | -22                                       |
| Celkem   | -22 086 | -318                                      | -19 158 | -297                                      |

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

K 31. 12. 2017, resp. 2016, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 326 tis. ks, resp. 2 512 tis. ks akcií společnosti.

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

V roce 2017, resp. 2016, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 28 mil. Kč, resp. 22 mil. Kč.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2017 a 2016, a vážené průměry opčních cen akcií:

|   | Počet opcí                     |                                |                   | Průměrná<br>cena<br>Kč za akcii |
|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------------|
|   | Předsta-<br>venstvo<br>tis. ks | Vybraní<br>manažeři<br>tis. ks | Celkem<br>tis. ks |                                 |
| Počet opcí k 31. 12. 2015               | 1 820                          | 571                            | 2 391             | 581,18                          |
| Přiznané opce                           | 550                            | 185                            | 735               | 423,59                          |
| Zaniklé opce                            | -390                           | -224                           | -614              | 646,36                          |
| Počet opcí k 31. 12. 2016 <sup>1)</sup> | 1 980                          | 532                            | 2 512             | 519,16                          |
| Přiznané opce                           | 574                            | 185                            | 759               | 447,74                          |
| Přesuny v kategoriích                   | 20                             | -20                            | -                 | 523,50                          |
| Uplatněné opce <sup>2)</sup>            | -150                           | -                              | -150              | 458,71                          |
| Zaniklé opce                            | -610                           | -185                           | -795              | 527,57                          |
| Počet opcí k 31. 12. 2017 <sup>1)</sup> | 1 814                          | 512                            | 2 326             | 496,89                          |

<sup>1)</sup> K 31. 12. 2017, resp. 2016, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 932 tis. ks, resp. 1 107 tis. ks. K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 586,22 Kč, resp. 566,62 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> V roce 2017 činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 499,70 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:

|   | 2017   | 2016   |
|---|--------|--------|
| Vážený průměr předpokladů:                                    |        |        |
| Dividendový výnos   | 3,7 %  | 4,6 %  |
| Očekávaná volatilita  | 23,0 % | 24,1 % |
| Střednědobá bezriziková úroková míra                          | 0,4 %  | 0,3 %  |
| Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)                      | 1,4    | 1,4    |
| Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)          | 451,2  | 422,7  |
| Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení<br>(Kč na opci) | 42,0   | 36,3   |

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

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2017 a 2016, členěné dle rozmezí opčních cen:

|                       | 2017  | 2016  |
|-----------------------|-------|-------|
| 350 – 550 Kč za akcii | 1 594 | 1 565 |
| 550 – 650 Kč za akcii | 732   | 947   |
| Celkem                | 2 326 | 2 512 |

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,9 roku, resp. 1,8 roku.

## 29. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| Služby   | -13 580        | -11 812        |
| Cestovné   | -241           | -212           |
| Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku                                   | -9             | -24            |
| Ztráta z prodeje materiálu   | -13            | -66            |
| Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti | 3 235          | 2 355          |
| Pokuty a úroky z prodlení  | -62            | -20            |
| Změna stavu rezerv a opravných položek *   | 2 879          | -208           |
| Daně a poplatky  | -3 244         | -2 636         |
| Odpis pohledávek   | -211           | -292           |
| Poskytnuté dary  | -323           | -351           |
| Ostatní  | -2 185         | -1 857         |
| <b>Celkem</b>  | <b>-13 754</b> | <b>-15 123</b> |

\* V roce 2017, resp. 2016, Skupina zaúčtovala tvorbu opravných položek související s rozpracovanými projekty větrných elektráren v Polsku ve výši 151 mil. Kč, resp. 671 mil. Kč. K tvorbě opravných položek došlo zejména kvůli přijetí nové legislativy v Polsku v roce 2016, což způsobilo pokles očekávaných výnosů v budoucnu.

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 21.1). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek. Součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek v roce 2017 je také zúčtování opravných položek ve výši 708 mil. Kč v souvislosti s dohodou o narovnání mezi společnostmi ČEZ a Sokolovská uhelná.

Údaje o odměnách auditorů jsou uvedeny ve výroční zprávě Skupiny ČEZ.

## 30. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních instrumentů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|                                   | 2017       | 2016       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Úvěry a pohledávky                | 23         | 47         |
| Cenné papíry držené do splatnosti | 14         | 38         |
| Realizovatelné cenné papíry       | 173        | 184        |
| Bankovní účty                     | 25         | 34         |
| <b>Celkem</b>                     | <b>235</b> | <b>303</b> |

## 31. Ostatní finanční náklady

Přehled ostatních finančních nákladů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| Ztráty z derivátů                                  | -927          | -1 046        |
| Ztráta z prodeje realizovatelných finančních aktiv | -147          | -12           |
| Tvorba rezerv                                      | -157          | -             |
| Náklady na zpětný odkup dluhopisů                  | -490          | -             |
| Ostatní  | -243          | -206          |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>-1 964</b> | <b>-1 264</b> |

### 32. Ostatní finanční výnosy

Přehled ostatních finančních výnosů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017         | 2016         |
|--|--------------|--------------|
| Zisky z derivátů   | 504          | 325          |
| Zisk z prodeje akcií MOL *                                 | 4 560        | -            |
| Zisk z prodeje ostatních realizovatelných finančních aktiv | 89           | 80           |
| Přijaté dividendy  | 262          | 632          |
| Ostatní  | 268          | 305          |
| <b>Celkem</b>  | <b>5 683</b> | <b>1 342</b> |

\* Kumulovaný zisk z přecenění akcií MOL ve výši 5 490 mil. Kč byl k datu prodeje akcií odúčtován z vlastního kapitálu a byl vykázán ve výkazu zisku a ztráty (bod 14).

### 33. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za rok 2017 a 2016 v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. Sazba daně platná pro rok 2018 a dále činí 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Splatná daň z příjmů                            | -3 937        | -4 795        |
| Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím | 20            | 26            |
| Odložená daň z příjmů                           | 123           | 16            |
| <b>Celkem</b>                                   | <b>-3 794</b> | <b>-4 753</b> |

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

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Zisk před zdaněním  | 22 753        | 19 328        |
| Zákonná sazba daně z příjmů v ČR                              | 19 %          | 19 %          |
| „Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů                        | -4 323        | -3 672        |
| Úpravy:   |               |               |
| Daňově neuznatelné zisky a ztráty z derivátů                  | 95            | -262          |
| Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů        | -22           | -25           |
| Snížení hodnoty goodwillu a opravné položky ke stálým aktivům | -             | -204          |
| Daňově neuznatelný náklad z opčních práv                      | -5            | -4            |
| Zisky a ztráty z přidružených a společných podniků            | -478          | -545          |
| Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně                    | 1 106         | 135           |
| Slevy na dani   | 25            | 28            |
| Zisk / ztráta z prodeje dceřiných a společných podniků        | -3            | 31            |
| Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím               | 19            | 26            |
| Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích                     | -110          | 137           |
| Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky                 | -58           | -344          |
| Ostatní daňově neuznatelné položky, netto                     | -40           | -54           |
| Daň z příjmů  | <u>-3 794</u> | <u>-4 753</u> |
| Efektivní daňová sazba  | 17 %          | 25 %          |

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
| Jaderné rezervy  | 9 924          | 8 841          |
| Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku | 2 126          | 2 230          |
| Přecenění finančních instrumentů   | 1 843          | 1 783          |
| Opravné položky  | 1 126          | 1 506          |
| Ostatní rezervy  | 2 537          | 2 309          |
| Neuplatněná daňová ztráta  | 1 408          | 1 153          |
| Ostatní přechodné rozdíly  | 486            | 462            |
| Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka                                  | -1 184         | -1 126         |
| Odložená daňová pohledávka celkem  | <u>18 266</u>  | <u>17 158</u>  |
| Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku | -34 625        | -33 250        |
| Přecenění finančních instrumentů   | -179           | -415           |
| Ostatní rezervy  | -485           | -527           |
| Ostatní přechodné rozdíly  | -1 673         | -1 583         |
| Odložený daňový závazek celkem   | <u>-36 962</u> | <u>-35 775</u> |
| Odložený daňový závazek celkem, netto                                    | <u>-18 696</u> | <u>-18 617</u> |
| V rozvaze vykázáno následovně:   |                |                |
| Odložená daňová pohledávka   | 1 297          | 1 596          |
| Odložený daňový závazek  | -19 993        | -20 213        |
| Odložený daňový závazek celkem, netto                                    | <u>-18 696</u> | <u>-18 617</u> |

Pohyby odloženého daňového závazku (v mil. Kč):

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Zůstatek k 1. 1.                                    | 18 617        | 20 422        |
| Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření       | -123          | -16           |
| Odložená daň účtovaná do ostatního úplného výsledku | -301          | -1 732        |
| Nákup dceřiných podniků                             | 509           | -11           |
| Prodej dceřiných podniků                            | -2            | -             |
| Kurzové rozdíly                                     | -4            | -46           |
| Zůstatek k 31. 12.                                  | <u>18 696</u> | <u>18 617</u> |

K 31. 12. 2017, resp. 2016, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 39 778 mil. Kč, resp. 33 800 mil. Kč.

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

|  | 2017                 |              |                   | 2016                 |              |                   |
|--|----------------------|--------------|-------------------|----------------------|--------------|-------------------|
|  | 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 | -3 950               | 750          | -3 200            | -7 438               | 1 413        | -6 025            |
| Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření  | 4 026                | -764         | 3 262             | -1 629               | 310          | -1 319            |
| Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv   | -394                 | 75           | -319              | -85                  | 16           | -69               |
| Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu                | -1 283               | 226          | -1 057            | 4 620                | -10          | 4 610             |
| Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu                                    | -5 542               | 13           | -5 529            | -10                  | 2            | -8                |
| Rozdíly z kurzových přepočtů dceřiných podniků   | -3 412               | -            | -3 412            | -536                 | -            | -536              |
| Rozdíly z kurzových přepočtů přidružených a společných podniků                                     | 1 340                | -            | 1 340             | -617                 | -            | -617              |
| Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu                                       | 751                  | -            | 751               | -127                 | -            | -127              |
| Podíl na ostatních změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků                    | 54                   | -            | 54                | 26                   | -            | 26                |
| Zisky / ztráty z plánů definovaných požitků  | -5                   | 1            | -4                | 10                   | 1            | 11                |
| Celkem   | <u>-8 415</u>        | <u>301</u>   | <u>-8 114</u>     | <u>-5 786</u>        | <u>1 732</u> | <u>-4 054</u>     |

### 34. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | Pohledávky |            | Závazky   |           |
|---|------------|------------|-----------|-----------|
|   | 2017       | 2016       | 2017      | 2016      |
| Akcez Enerji A.S.                       | 5          | 8          | -         | -         |
| ČEZ Energo, s.r.o.                      | 83         | 48         | 23        | 11        |
| in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.     | 12         | 14         | 8         | 9         |
| LOMY MOŘINA spol. s r.o.                | 2          | 1          | 12        | 22        |
| Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o. | 7          | 1          | 44        | 32        |
| Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.  | 49         | 55         | 2         | 8         |
| Ostatní                                 | 10         | 12         | 8         | 8         |
| <b>Celkem</b>                           | <b>168</b> | <b>139</b> | <b>97</b> | <b>90</b> |

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|   | Prodeje spřízněným osobám |            | Nákupy od spřízněných osob |            |
|---|---------------------------|------------|----------------------------|------------|
|   | 2017                      | 2016       | 2017                       | 2016       |
| Akcez Enerji A.S.                       | 29                        | 29         | -                          | -          |
| Akenerji Elektrik Üretim A.S.           | 33                        | 33         | -                          | -          |
| ČEZ Energo, s.r.o.                      | 274                       | 269        | 273                        | 51         |
| in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.     | 21                        | 28         | 15                         | 36         |
| LOMY MOŘINA spol. s r.o.                | 10                        | 11         | 172                        | 189        |
| Teplo Klášterec s.r.o.                  | 56                        | 56         | 1                          | 1          |
| Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o. | 10                        | 2          | 73                         | 57         |
| VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.           | 28                        | 27         | 2                          | 3          |
| Ostatní                                 | 24                        | 33         | 35                         | 41         |
| <b>Celkem</b>                           | <b>485</b>                | <b>488</b> | <b>571</b>                 | <b>378</b> |

Úroky a ostatní finanční výnosy od spřízněných osob a výnosy z přijatých podílů na zisku od spřízněných osob za rok 2017 a 2016 (v mil. Kč):

|  | Úroky a ostatní finanční výnosy |           | Výnosy z přijatých podílů na zisku |           |
|--|---------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
|  | 2017                            | 2016      | 2017                               | 2016      |
| Akcez Enerji A.S.                                | 17                              | 9         | -                                  | -         |
| CM Europe Power International B.V. <sup>1)</sup> | -                               | -         | 208                                | -         |
| LOMY MOŘINA spol. s r.o.                         | -                               | -         | 11                                 | 14        |
| Osvětlení a energetické systémy a.s.             | -                               | -         | 28                                 | -         |
| Teplo Klášterec s.r.o.                           | -                               | -         | 3                                  | 10        |
| Ostatní  | 2                               | 3         | 12                                 | -         |
| <b>Celkem</b>                                    | <b>19</b>                       | <b>12</b> | <b>262</b>                         | <b>24</b> |

<sup>1)</sup> Společnost byla spřízněnou osobou do 31. 12. 2017.

Informace o odměnách členů orgánů a vedení společnosti jsou obsaženy v bodu 28. Informace o poskytnutých garancích společným podnikům je uvedena v bodu 20.2.

### 35. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na šest segmentů podnikání:

- Výroba – tradiční energetika
- Výroba – nová energetika
- Distribuce
- Prodej
- Těžba
- Ostatní

Segmenty jsou stanoveny napříč jednotlivými státy, ve kterých Skupina ČEZ působí. Segment je funkčně samostatná část Skupiny ČEZ, která obsluhuje stejnou část hodnotového řetězce v odvětví energetiky a spadá do působnosti jednotlivých členů představenstva ČEZ, a. s.

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

Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů podle ukazatele EBITDA (bod 17).



Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2017 a 2016 (v mil. Kč):

| Rok 2017:   | Výroba –<br>tradiční<br>energetika | Výroba –<br>nová<br>energetika | Distribuce | Prodej  | Těžba  | Ostatní | Součet za<br>segmenty | Eliminace | Konsoli-<br>dované<br>údaje |
|---|------------------------------------|--------------------------------|------------|---------|--------|---------|-----------------------|-----------|-----------------------------|
| Provozní výnosy kromě výnosů<br>mezi segmenty                                       | 54 381                             | 4 205                          | 29 849     | 106 138 | 4 823  | 2 510   | 201 906               | -         | 201 906                     |
| Provozní výnosy mezi segmenty   | 29 959                             | 752                            | 28 336     | 4 856   | 4 725  | 15 428  | 84 056                | -84 056   | -                           |
| Provozní výnosy celkem  | 84 340                             | 4 957                          | 58 185     | 110 994 | 9 548  | 17 938  | 285 962               | -84 056   | 201 906                     |
| EBITDA  | 19 062                             | 4 988                          | 19 038     | 4 611   | 4 056  | 2 169   | 53 924                | -3        | 53 921                      |
| Odpisy  | -17 301                            | -1 736                         | -6 262     | -155    | -2 337 | -1 514  | -29 305               | -         | -29 305                     |
| Opravné položky k dlouhodobému<br>hmotnému a nehmotnému<br>majetku včetně goodwillu | 1 389                              | -551                           | -987       | 1       | -82    | -       | -230                  | -         | -230                        |
| EBIT  | 4 308                              | 2 701                          | 11 818     | 4 459   | 1 637  | 700     | 25 623                | -3        | 25 620                      |
| Nákladové úroky z dluhů a rezerv  | -4 993                             | -280                           | -319       | -51     | -186   | -226    | -6 055                | 676       | -5 379                      |
| Výnosové úroky  | 636                                | 1                              | 31         | 2       | 3      | 238     | 911                   | -676      | 235                         |
| Zisky a ztráty z přidružených<br>a společných podniků                               | -1 818                             | 27                             | 264        | -494    | 5      | -371    | -2 387                | -         | -2 387                      |
| Daň z příjmů  | 317                                | -561                           | -2 188     | -792    | -310   | -260    | -3 794                | -         | -3 794                      |
| Zisk po zdanění   | 11 362                             | 1 881                          | 9 604      | 3 033   | 1 892  | 5 120   | 32 892                | -13 933   | 18 959                      |
| Identifikovatelná aktiva  | 255 773                            | 28 845                         | 113 805    | 1 110   | 20 517 | 9 050   | 429 100               | -1 081    | 428 019                     |
| Investice v přidružených<br>a společných podnicích                                  | -                                  | 646                            | -          | -       | 175    | 2 699   | 3 520                 | -         | 3 520                       |
| Nealokovaná aktiva  |                                    |                                |            |         |        |         |                       |           | 194 668                     |
| Aktiva celkem   |                                    |                                |            |         |        |         |                       |           | 626 207                     |
| Pořízení stálých aktiv  | 11 872                             | 749                            | 12 905     | 330     | 1 569  | 5 985   | 33 410                | -4 275    | 29 135                      |
| Průměrný počet zaměstnanců  | 6 622                              | 63                             | 8 206      | 3 027   | 2 691  | 7 050   | 27 659                | -         | 27 659                      |

| Rok 2016:   | Výroba –<br>tradiční<br>energetika | Výroba –<br>nová<br>energetika | Distribuce | Prodej  | Těžba  | Ostatní | Součet za<br>segmenty | Eliminace | Konsoli-<br>dované<br>údaje |
|---|------------------------------------|--------------------------------|------------|---------|--------|---------|-----------------------|-----------|-----------------------------|
| Provozní výnosy kromě výnosů<br>mezi segmenty                                       | 55 728                             | 3 389                          | 29 698     | 107 432 | 4 826  | 2 671   | 203 744               | -         | 203 744                     |
| Provozní výnosy mezi segmenty   | 32 121                             | 597                            | 30 872     | 5 362   | 5 091  | 19 125  | 93 168                | -93 168   | -                           |
| Provozní výnosy celkem  | 87 849                             | 3 986                          | 60 570     | 112 794 | 9 917  | 21 796  | 296 912               | -93 168   | 203 744                     |
| EBITDA  | 21 991                             | 3 403                          | 20 361     | 5 488   | 4 412  | 2 423   | 58 078                | 4         | 58 082                      |
| Odpisy  | -17 199                            | -1 589                         | -6 044     | -72     | -2 415 | -1 659  | -28 978               | -         | -28 978                     |
| Opravné položky k dlouhodobému<br>hmotnému a nehmotnému<br>majetku včetně goodwillu | -415                               | -2 703                         | -5         | -2      | -      | 11      | -3 114                | -         | -3 114                      |
| EBIT  | 4 387                              | -890                           | 14 337     | 5 415   | 1 998  | 863     | 26 110                | 4         | 26 114                      |
| Nákladové úroky z dluhů a rezerv  | -3 784                             | -285                           | -399       | -12     | -184   | -345    | -5 009                | 753       | -4 256                      |
| Výnosové úroky  | 891                                | 3                              | 42         | 4       | 8      | 108     | 1 056                 | -753      | 303                         |
| Zisky a ztráty z přidružených<br>a společných podniků                               | -1 366                             | 17                             | 277        | -442    | 11     | -1 230  | -2 733                | -         | -2 733                      |
| Daň z příjmů  | -312                               | -260                           | -2 523     | -1 039  | -364   | -255    | -4 753                | -         | -4 753                      |
| Zisk po zdanění   | 13 506                             | -1 248                         | 11 724     | 3 880   | 2 376  | -916    | 29 322                | -14 747   | 14 575                      |
| Identifikovatelná aktiva  | 257 357                            | 30 075                         | 109 807    | 899     | 21 100 | 8 610   | 427 848               | -953      | 426 895                     |
| Investice v přidružených<br>a společných podnicích                                  | 198                                | 544                            | 295        | 756     | 181    | 3 335   | 5 309                 | -         | 5 309                       |
| Nealokovaná aktiva  |                                    |                                |            |         |        |         |                       |           | 198 637                     |
| Aktiva celkem   |                                    |                                |            |         |        |         |                       |           | 630 841                     |
| Pořízení stálých aktiv  | 16 079                             | 1 053                          | 10 257     | 105     | 1 985  | 8 652   | 38 131                | -7 966    | 30 165                      |
| Průměrný počet zaměstnanců  | 6 629                              | 72                             | 7 867      | 1 909   | 2 677  | 7 146   | 26 300                | -         | 26 300                      |

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

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

|                        | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|------------------------|----------------|----------------|
| Česká republika        | 144 614        | 150 884        |
| Bulharsko              | 24 145         | 24 431         |
| Rumunsko               | 12 405         | 13 070         |
| Polsko                 | 8 655          | 7 606          |
| Německo                | 3 404          | 2              |
| Ostatní                | 8 683          | 7 751          |
| Provozní výnosy celkem | <u>201 906</u> | <u>203 744</u> |

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2017 a 2016 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

|  | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|--|----------------|----------------|
| Česká republika  | 380 530        | 377 539        |
| Bulharsko  | 10 072         | 10 322         |
| Rumunsko   | 23 855         | 26 212         |
| Polsko   | 6 610          | 7 229          |
| Německo  | 6 644          | 5 592          |
| Ostatní  | 308            | 1              |
| Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem | <u>428 019</u> | <u>426 895</u> |

### 36. Čistý zisk na akcii

|   | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Čítatel (v mil. Kč)   |                |                |
| Základní a zředený:   |                |                |
| Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku | <u>18 765</u>  | <u>14 281</u>  |
| Jmenovatel (v tis. ks akcií)  |                |                |
| Základní:   |                |                |
| Průměrný počet kmenových akcií v oběhu                              | 534 247        | 534 235        |
| Ředící efekt opčních smluv  | <u>149</u>     | <u>7</u>       |
| Zředený:  |                |                |
| Upravený průměrný počet akcií                                       | <u>534 396</u> | <u>534 242</u> |
| Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)                                   |                |                |
| Základní  | 35,1           | 26,7           |
| Zředený   | 35,1           | 26,7           |

### 37. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

#### Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2017 odhadují takto (v mld. Kč):

|        |              |
|--------|--------------|
| 2018   | 30,7         |
| 2019   | 36,9         |
| 2020   | 32,7         |
| 2021   | 31,6         |
| 2022   | 29,3         |
| Celkem | <u>161,2</u> |

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

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2017 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

#### Pojištění

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

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

### 38. Události po datu účetní závěrky

Dne 31. 1. 2018 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti Metrolog sp. z o.o. Společnost je inženýrskou firmou, která se věnuje komplexním službám souvisejícím s tepelným hospodářstvím a komplexním službám v decentrální výrobě elektřiny a tepla.

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

|  | <u>Metrolog</u>   |
|--|-------------------|
| Podíl Skupiny nabytý v roce 2018         | 100 %             |
| Dlouhodobý hmotný majetek                | 66                |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 116               |
| Pohledávky, netto                        | 49                |
| Zásoby materiálu, netto                  | 31                |
| Ostatní oběžná aktiva                    | 9                 |
| Obchodní a jiné závazky                  | -59               |
| Ostatní závazky                          | <u>-15</u>        |
| Celkem čistá aktiva                      | 197               |
| Podíl nakoupených čistých aktiv          | 197               |
| Goodwill                                 | <u>178</u>        |
| Celková pořizovací cena podílu           | <u><u>375</u></u> |

Dne 23. 2. 2018 byla podepsána smlouva o prodeji majetkových podílů v bulharských společnostech CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (včetně jejího podílu v CEZ ICT Bulgaria EAD), CEZ Trade Bulgaria EAD, CEZ Bulgaria EAD, CEZ Elektro Bulgaria AD, Free Energy Project Oreshets EAD a Bara Group EOOD. Prodávajícími za Skupinu ČEZ jsou ČEZ, a. s., a CEZ Bulgarian Investments B.V. Celková prodejní cena za předmětné podíly ve společnostech činí 326 mil. EUR. Podmínkami pro vypořádání transakce jsou udělení souhlasu bulharským antimonopolním úřadem a úhrada kupní ceny kupujícími. Nároky uplatněné v investiční arbitráži vůči Bulharské republice ze strany ČEZ, a. s., nejsou předmětem této transakce. Udělením předchozího souhlasu dozorčí radou ČEZ, a. s., s uvedenou transakcí dne 22. 2. 2018 byly naplněny podmínky standardu IFRS 5 pro klasifikaci prodávaných aktiv jako aktiv držených k prodeji. V důsledku této reklasifikace došlo k posouzení případného znehodnocení prodávaných aktiv, které nebylo zjištěno.

Následující tabulka uvádí hodnoty rozvahy k 31. 12. 2017 jako kdyby bulharská aktiva Skupiny, která jsou předmětem prodeje, tvořila samostatný segment (v mil. Kč):

|  |               |
|--|---------------|
| Dlouhodobý hmotný majetek                      | 10 072        |
| Ostatní stálá aktiva                           | 583           |
| Oběžná aktiva                                  | 6 348         |
| Dlouhodobé závazky                             | -2 161        |
| Krátkodobé závazky                             | <u>-4 986</u> |
| Celkem vlastní kapitál                         | <u>9 856</u>  |
| Vlastní kapitál přiřaditelný na:               |               |
| Podíly akcionářů mateřského podniku            | 6 550         |
| z toho: Kumulovaná ztráta z kurzových přepočtů | -1 587        |
| Nekontrolní podíly                             | 3 306         |

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 19. 3. 2018.

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva