

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu i Rady Nadzorczej ČEZ, a. s.:

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ČEZ, a. s., obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia, podsumowanie istotnych zasad rachunkowości oraz informacje i objaśnienia. Informacje ogólne dotyczące ČEZ, a. s. są opisane w nocie 1 dodatkowych informacji sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu za Sprawozdanie Finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, odpowiada Zarząd Spółki. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej, odpowiedniego dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityki) rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach, Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz wskazówkami Izby Biegłych Rewidentów Republiki Czeskiej. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki zawodowej oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości sprawozdania finansowego, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów. Przy dokonywaniu tego osądu, biegły rewident bierze pod uwagę system kontroli wewnętrznej odpowiedni dla sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych jednostki, w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie do sytuacji, lecz nie w celu wyrażenia opinii o efektywności systemu kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową ČEZ, a. s., na dzień 31 grudnia 2007 roku a także jej wyniki finansowe i przepływy pieniężne za rok zakończony tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Licencja nr 401
Reprezentowana przez Partnera

Josef Pivoňka
Biegły Rewident, Licencja nr 1963

25 luty 2008
Praga, Republika Czeska



BILANS
zgodnie z MSSF
na 31. 12. 2007
(w mln CZK)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Punkt załącznika	Bieżący rok obrotowy	Poprzedni rok obrotowy ¹⁾
Aktywa razem		312 654	303 124
Aktywa trwałe		280 667	268 127
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie		171 494	169 581
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto		293 914	293 238
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące		149 989	142 016
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	4.	143 925	151 222
Paliwo jądrowe, netto		6 955	7 343
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami		20 614	11 016
Pozostałe aktywa trwałe		109 173	98 546
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	5.	108 169	97 661
Wartości niematerialne i prawne, netto	6.	1 004	885
Aktywa obrotowe		31 987	34 997
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.	1 844	15 551
Należności krótkoterminowe, netto	8.	15 273	9 670
Zapasy materiałowe, netto		2 705	2 611
Zapasy paliw kopalnianych		543	865
Uprawnienia emisyjne	9.	2	7
Pozostałe aktywa finansowe, netto	10.	7 999	5 524
Pozostałe aktywa obrotowe	11.	3 621	769
Pasywa razem		312 654	303 124
Kapitał własny	12.	149 448	182 236
Kapitał zakładowy		59 221	59 221
Akcje własne		-55 972	-1 943
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe		146 199	124 958
Zobowiązania długoterminowe		91 319	72 650
Zadłużenie długot. bez części do zapł. w ciągu jednego roku	13.	51 839	36 051
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	16.	38 997	36 503
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		483	96
Odroczone zobowiązania podatkowe	24.	11 557	13 471
Zobowiązania krótkoterminowe		60 330	34 767
Kredyty krótkoterminowe		11 821	
Część zadłużenia długot. do zapłaty w ciągu jednego roku		3 235	5 820
Zobowiązania handlowe oraz inne	17.	38 398	21 059
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 683	4 193
Pozostałe pasywa	18.	3 193	3 695

¹⁾ Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

Data: 25.2.2008	Podpis osób uprawnionych do zarządzania jednostką:	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Martin Novák	Osoba odpowiedzialna za sporządzenia sprawozdania finansowego: Ivan Viktora
--------------------	--	---	--



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

zgodnie z MSSF

na 31. 12. 2007

(w mln CZK)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

	Punkt załącznika	Bieżący rok obrotowy	Poprzedni rok obrotowy ¹⁾
Przychody operacyjne	19.	101 155	88 289
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej		95 410	83 199
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto		2 583	-134
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody		3 162	5 224
Koszty operacyjne		-64 647	-58 505
Koszty zużycia paliwa		-17 829	-15 010
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych		-17 700	-15 510
Remonty i konserwacja		-3 375	-4 287
Odpisy amortyzacyjne		-12 339	-13 559
Koszty osobowe	20.	-6 007	-5 955
Materiały		-1 704	-2 163
Uprawnienia emisyjne, netto	9.	794	3 078
Pozostałe koszty operacyjne	21.	-6 487	-5 099
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem		36 508	29 784
Pozostałe przychody i koszty		479	-1 901
Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych		-1 968	-1 737
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw	16.	-1 643	-1 606
Odsetki otrzymane	22.	756	472
Różnice kursowe, netto		-465	1 264
Zysk / strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych		266	272
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto	23.	3 533	-566
Zysk przed opodatkowaniem		36 987	27 883
Podatek dochodowy	24.	-5 715	-5 932
Zysk netto		31 272	21 951

¹⁾ Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

Data: 25.2.2008	Podpis osób uprawnionych do zarządzania jednostką:	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Martin Novák	Osoba odpowiedzialna za sporządzenia sprawozdania finansowego: Ivan Viktora
--------------------	--	---	--



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

zgodnie z MSSF

na 31. 12. 2007

(w mln CZK)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IC: 452 74 649

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Kapitał własny razem
Stan na 31. 12. 2005, poprzednio reportowany	59 221	-984	613	115 426	174 276
Wpływ fuzji (nota 3)			-24	-5 016	-5 040
Zrewidowany stan na 1. 1. 2006	59 221	-984	589	110 410	169 236
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym			315		315
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego			181		181
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym			278		278
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym			32		32
Pozostałe operacje				-2	-2
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego			806	-2	804
Zysk netto				21 951	21 951
Zyski oraz straty razem			806	21 949	22 755
Dywidendy				-8 852	-8 852
Nabycie akcji własnych		-1 273			-1 273
Sprzedaż akcji własnych		314		-179	135
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego			-240	240	
Prawa opcji na zakup akcji			235		235
Stan na 31. 12. 2006 ¹⁾	59 221	-1 943	1 390	123 568	182 236
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym			2 239		2 239
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego			35		35
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym			-56		-56
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym			-270		-270
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego			1 948		1 948
Zysk netto				31 272	31 272
Zyski oraz straty razem			1 948	31 272	33 220
Dywidendy				-11 780	-11 780
Nabycie akcji własnych		-54 397			-54 397
Sprzedaż akcji własnych		368		-244	124
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego			-90	90	
Prawa opcji na zakup akcji			45		45
Stan na 31. 12. 2007	59 221	-55 972	3 293	142 906	149 448

¹⁾ Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

Data:	Podpis osób uprawnionych do zarządzania jednostką:	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:	Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego:
25.2.2008		Martin Novák	Ivan Viktora



Rachunek przepływów pieniężnych
zgodnie z MSSF
na 31. 12. 2007
(w mln CZK)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Bieżący rok obrotowy	Poprzedni rok obrotowy ¹⁾
<u>Działalność operacyjna:</u>		
Zysk przed opodatkowaniem	36 987	27 883
Korekty - operacje niepieniężne:		
Amortyzacja	12 376	13 578
Amortyzacja paliwa jądrowego	2 930	3 151
Zysk/strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-584	-485
Różnice kursowe, netto	465	-1 264
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	-2 121	-364
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	683	97
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	-35	1 864
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-5 851	-2 146
Zapasy materiałowe	-126	128
Zapasy paliw kopalnianych	321	-135
Pozostałe aktywa obrotowe	-5 394	-2 627
Zobowiązania handlowe oraz inne	13 758	1 527
Pozostałe pasywa	-144	505
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	53 265	41 712
Zapłacony podatek dochodowy	-8 612	-1 365
Zapłacone odsetki za wyjątkiem odsetek kapitalizowanych	-1 496	-1 530
Otrzymane odsetki	726	406
Otrzymane dywidendy	3 412	1 550
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	47 295	40 773
<u>Działalność inwestycyjna:</u>		
Nabycie spółek zależnych oraz zakładów stowarzyszonych	-2 651	-21 291
Przychody ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	1 600	3 342
Nabycie aktywów trwałych	-16 869	-10 767
Udzielone pożyczki	-6 711	-511
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	927	1 390
Spląty udzielonych pożyczek	1 009	160
Zmiana stanu aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-3 291	-324
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-25 986	-28 001

	Bieżący rok obrotowy	Poprzedni rok obrotowy ¹⁾
<u>Działalność finansowa:</u>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	59 479	43 083
Splaty kredytów i pożyczek	-33 490	-37 247
Splaty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-96	-97
Zmiana stanu zobowiązań/należności (grupowy cashpooling)	5 325	7 948
Zapłacone/zwrócone dywidendy	-11 694	-8 836
Zakup/sprzedaż akcji własnych	-54 443	-5 750
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-34 919	-899
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-97	-506
Zmiana stanu środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-13 707	11 367
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	15 551	4 184
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na koniec okresu	1 844	15 551

Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki - razem	2 219	2 057

¹⁾ Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

Data:	Podpis osób uprawnionych do zarządzania jednostką:	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:	Osoba odpowiedzialna za sporządzenia sprawozdania finansowego:
25.2.2008		Martin Novák	Ivan Viktora

ČEZ, a. s.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 r. Informacja dodatkowa

1. Informacje o spółce

ČEZ, a. s. (Spółka), REGON 45274649, jest czeską spółką akcyjną, formalnie istniejącą od dnia jej wpisania w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przy Sądzie Miejskim w Pradze (dział B, nr akt 1581) w dniu 6.5.1992 r., z siedzibą: Praha 4, Duhová 2/1444. Głównym przedmiotem jej działalności jest produkcja energii elektrycznej, sprzedaż powiązanych usług wspomagających oraz obrót energią elektryczną, a także produkcja, sprzedaż i przesył ciepła.

Na dzień 31.12.2007 r. strukturę organizacyjną Spółki tworzyło osiem pionów – Pion Dyrektora Generalnego, Pion Dyrektora Wykonawczego, Pion Finansowy, Pion Administracyjny, Pion Personalny, Pion Dystrybucyjny, Pion Handlowy oraz Pion Produkcyjny. Pion Produkcyjny obejmuje trzynaście jednostek organizacyjnych – dziesięć elektrowni zasilanych węglem (Mělník, Tisová, Poříčí, Dětmarovice, Chvaletice, Ledvice, Tušimice, Počeradry, Hodonín, Pruněřov), jednostkę prowadzącą eksploatację elektrowni wodnych zbiornikowych, przepływowych oraz szczytowo-pompowych oraz dwie elektrownie jądrowe (Dukovany i Temelín).

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad dwadzieścia procent udziałów w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31.12.2007 r. był Skarb Państwa Republiki Czeskiej, do którego należy 66,0 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

Członkowie organów statutowych i nadzorczych na dzień 31.12.2007 r.:

<u>Zarząd</u>		<u>Rada nadzorcza</u>	
Prezes	Martin Roman	Przewodniczący	Martin Kocourek
Wiceprezes	Daniel Beneš	Wiceprzewodniczący	Tomáš Hüner
Wiceprezes	Jiří Borovec	Wiceprzewodniczący	Zdeněk Židlický
Członek	Zdeněk Pasák	Członek	Jan Demjanovič
Członek	Tomáš Pleskač	Członek	Ivan Fuksa
		Członek	Zdeněk Hrubý
		Członek	Josef Janeček
		Członek	Jiří Jedlička
		Członek	Petr Kalaš
		Członek	Jan Ševr
		Członek	Drahoslav Šimek
		Członek	Zdeněk Trojan

2. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości

2.1. Podstawowe założenia przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, w myśl ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w brzmieniu zatwierdzonym przez Unię Europejską. Standardy MSSF w tym brzmieniu, stosowane przez Spółkę, nie odbiegają obecnie od standardów MSSF wydanych przez International Accounting Standards Board (IASB).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, chyba że MSSF wymagały innych zasad wyceny, jak opisano w poniższych zasadach rachunkowości.

Dane za 2006 r. (na dzień 31.12.2006 r.) prezentowane są w strukturze zgodnej ze sprawozdaniem finansowym za 2007 r. Od 2007 r. Spółka wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną, netto (patrz Nota 2.18). W rachunku zysków i strat oraz stosownych notach, koszty lub straty są wykazane jako wartości ujemne, a przychody lub zyski jako wartości dodatnie.

Spółka sporządziła także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zgodnie z MSSF, za ten sam okres księgowy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25 lutego 2008 r.

2.2. Waluta prezentacji danych sprawozdania finansowego

Ze względu na istotę ekonomiczną transakcji i środowisko, w którym Spółka prowadzi działalność, wykazy finansowe prezentowane są w koronach czeskich (CZK).

2.3. Wykazywanie dochodów ze sprzedaży i innych przychodów

Spółka wykazuje przychody z dostaw energii elektrycznej i usług powiązanych w oparciu o warunki umowne. Różnice pomiędzy ilościami umownymi a faktycznymi dostawami są rozliczane za pośrednictwem operatora rynku.

Przychody są ujmowane w momencie, kiedy staje się prawdopodobne, że firma uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób określić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty.

Przychody ze sprzedaży aktywów są ujmowane w momencie dostawy oraz gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności aktywów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie świadczenia usług stronie trzeciej.

Przychody z dywidend są wykazywane w momencie przyznania spółce prawa do wypłaty dywidendy.

2.4. Szacunki

Proces sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wymaga od kierownictwa dokonania szacunków i przyjęcia założeń mających wpływ na ujawniane wartości aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz na publikowane informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych, a także na wartości przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Wartości rzeczywiste mogą różnić się od tych szacunków. Informacje dotyczące istotnych oszacowań podano w odpowiednich notach informacji dodatkowej.

2.5. Koszty paliwa

Koszty paliwa są wykazywane w momencie jego zużycia. Koszty paliwa obejmują także amortyzację kosztów paliwa jądrowego. Amortyzacja paliwa jądrowego zaliczona w koszty wyniosła 2 930 mln CZK oraz 3 151 mln CZK odpowiednio za 2007 i 2006 r.. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane z tworzeniem rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego (patrz Nota 16). W 2007 i 2006 r. koszty te wynosiły odpowiednio 317 mln CZK oraz 182 mln CZK.

2.6. Odsetki

W cenach nabycia aktywów trwałych kapitalizowane są wszelkie odsetki wynikające z działalności inwestycyjnej (które nie zostałyby naliczone, gdyby działalność taka nie została podjęta). Kapitalizacja odsetek dotyczy tylko aktywów, w przypadku których budowa lub proces nabycia trwa przez dłuższy okres czasu. W 2007 i 2006 r. koszty skapitalizowanych odsetek wynosiły odpowiednio 723 mln CZK oraz 527 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą odpowiednio 5,0 % oraz 5,9 %.

2.7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące. Koszt nabycia rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę oraz powiązane koszty materiałów, robocizny oraz finansowania zewnętrznego wykorzystywanego w ramach inwestycji. Koszt obejmuje również szacunkowy koszt rozbiórki i usunięcia składnika aktywów rzeczowych w zakresie określonym przez standard rachunkowości MSR 37 – Rezerwy,

zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Dotacje państwowe na inwestycje ekologiczne pomniejszają koszt nabycia odpowiedniego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwale będące wynikiem własnej działalności wyceniane są według poniesionego kosztu. Koszty sfinalizowanych działań, mających na celu zwiększenie wartości składników aktywów rzeczowych, zwiększają ich koszt nabycia. W chwili sprzedaży lub wycofania z użytku składnika rzeczowych aktywów trwałych koszt nabycia oraz stosowna amortyzacja zbytego lub wycofanego składnika zostają wyksięgowane z bilansu i ujęte w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Jeżeli takie przesłanki wystąpiły, Spółka weryfikuje, czy wartość odzyskiwalna składnika rzeczowych aktywów trwałych nadal przewyższa jego wartość bilansową. Ustalona utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji "Pozostałe koszty operacyjne". Na dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli tak jest, Spółka ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. Wcześniej ujęta utrata wartości zostaje wyksięgowana z kosztów tylko w przypadku zmiany założeń, na podstawie których dokonano oszacowania wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych przy zaksięgowaniu utraty wartości. W takim przypadku wartość bilansowa składnika aktywów obejmująca odpis aktualizujący zostaje zwiększona zgodnie z nowym oszacowaniem wartości odzyskiwalnej. Ustalona wartość rezydualna składnika aktywów nie może być większa, niż wynosiłaby jego aktualna wartość pomniejszona o amortyzację, gdyby w przeszłości nie dokonywano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wyksięgowanie wcześniej dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wykazywane jest bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Amortyzacja aktywów trwałych odbywa się zgodnie z planem amortyzacji, przy czym uwzględnia się koszt nabycia oraz oczekiwany okres użyteczności ekonomicznej danego składnika. Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności aktywów rzeczowych określono następująco:

	Okres w latach (od – do)
Budynki i budowle	25–50
Urządzenia i wyposażenie	4–25
Środki transportu	4–20
Mebel i wyposażenie	8–15

Średni okres amortyzacji według szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności określono następująco:

	Przeciętny okres ekonomicznej użyteczności
Elektrownie wodne	
Budynki i budowle	44
Urządzenia i wyposażenie	16
Elektrownie zasilane paliwami kopalnianymi	
Budynki i budowle	32
Urządzenia i wyposażenie	14
Elektrownie jądrowe	
Budynki i budowle	32
Urządzenia i wyposażenie	17

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w latach 2007 i 2006 wynosiła odpowiednio 12 166 mln CZK oraz 13 392 mln CZK, co było równoznaczne ze średnią stopą amortyzacji odpowiednio 4,3 % i 4,7 %. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są analizowane i odpowiednio korygowane na koniec każdego roku obrotowego.

2.8. Paliwo jądrowe

Paliwo jądrowe jest wykazywane jako składnik rzeczowych aktywów trwałych według ceny nabycia, po pomniejszeniu o skumulowaną amortyzację. Odpisy amortyzacyjne paliwa jądrowego określane są na podstawie ilości ciepła powstającego w reaktorze (w GJ) oraz współczynnika zużycia (w CZK/GJ),

który odzwierciedla cenę nabycia poszczególnych bloków paliwowych znajdujących się w reaktorze, planowany czas ich użytkowania oraz oczekiwany wolumen wyprodukowanego ciepła.

Przy wycenie paliwa jądrowego uwzględnia się także skapitalizowane koszty adekwatnej części rezerw jądrowych (patrz Nota 2.21). Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. skapitalizowane koszty według wartości bilansowej wyniosły odpowiednio 455 mln CZK oraz 580 mln CZK.

2.9. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według kosztu nabycia, obejmującego cenę nabycia oraz koszty poniesione w związku z ich nabyciem. Koszt nabycia oprogramowania oraz praw jest amortyzowany równomiernie przez cały planowany okres użyteczności ekonomicznej danego składnika aktywów, wynoszący od 3 do 15 lat. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników aktywów oraz metody amortyzacji są analizowane i odpowiednio korygowane na koniec każdego roku obrotowego. Koszty sfinalizowanych działań, mających na celu zwiększenie wartości składników wartości niematerialnych i prawnych, zwiększają ich koszt nabycia.

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne i prawne nieudostępione jeszcze do użytkowania, corocznie poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości, niezależnie od wystąpienia przesłanek wskazujących na to, że utrata wartości mogła nastąpić. Ustalona utrata wartości składników wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli tak jest, Spółka ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. Wcześniej ujęta utrata wartości zostaje wyksięgowana z kosztów tylko w przypadku zmiany założeń, na podstawie których dokonano oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych przy zaksięgowaniu utraty wartości. W takim przypadku wartość bilansowa składnika aktywów obejmująca odpis aktualizujący zostaje zwiększona zgodnie z nowym oszacowaniem wartości odzyskiwalnej. Ustalona wartość rezydualna składnika aktywów nie może być większa, niż wynosiłaby jego aktualna wartość pomniejszona o amortyzację, gdyby w przeszłości nie dokonywano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wyksięgowanie wcześniej dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wykazywane jest bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

2.10. Uprawnienia emisyjne

Uprawnienie do emisji gazów cieplarnianych (dalej „uprawnienie emisyjne”) stanowi prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji równowartości jednej tony dwutlenku węgla w roku kalendarzowym. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień w latach 2007 i 2006 Spółka, jako podmiot eksploatujący urządzenia tego typu, otrzymała pewną liczbę uprawnień emisyjnych.

Spółka zobowiązana jest określać i zgłaszać ilości gazów cieplarnianych, wytworzonych w roku kalendarzowym przez jej urządzenia, przy czym dane te muszą zostać zweryfikowane przez autoryzowany podmiot. Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego Spółka zobowiązana jest przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do wykazanej i zweryfikowanej ilości emisji gazów cieplarnianych w poprzednim roku kalendarzowym. Jeśli Spółka nie spełni tego wymogu, nie przedstawiając do umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych, wówczas podlega karze w wysokości 40 EUR za równowartość 1 tony CO₂.

W wykazach finansowych przyznane uprawnienia emisyjne wykazane są według wartości nominalnej, która jest zerowa. Zakupione uprawnienia emisyjne są wykazywane po cenie nabycia. Jeśli przyznane limity nie są wystarczające do pokrycia faktycznej emisji, Spółka tworzy rezerwę, która jest wykazywana po koszcie zakupionych uprawnień do wysokości posiadanych uprawnień, a następnie po cenie rynkowej uprawnień obowiązującej w dniu bilansowym.

Spółka kupuje także uprawnienia emisyjne do celów handlowych. Portfel uprawnień emisyjnych przeznaczonych do sprzedaży jest wykazywany według wartości godziwej na dzień bilansowy, przy czym zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje weryfikacji, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące, że mogła nastąpić utrata wartości uprawnień emisyjnych. W przypadku wystąpienia takich przesłanek, Spółka analizuje wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którym przyznane zostały uprawnienia emisyjne, w celu określenia, czy wartości te nie są niższe od ich wartości bilansowej. Wszelkie zidentyfikowane utraty wartości uprawnień emisyjnych są wykazywane bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Uprawnienia emisyjne, netto”.

2.11. Inwestycje finansowe

Inwestycje są klasyfikowane według następujących kategorii: utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności, przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży. Aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności oraz o ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności własnych Spółki, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Kredyty, pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Inwestycje finansowe nabyte zasadniczo w celu wygenerowania zysku z krótkoterminowych wahań cen są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Wszelkie inne inwestycje finansowe (za wyjątkiem udzielonych pożyczek i należności wynikających z działalności Spółki) są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności są ujęte w aktywach trwałych, chyba że ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje przeznaczone do obrotu ujmowane są w aktywach obrotowych, podobnie jak aktywa dostępne do sprzedaży, jeżeli Spółka ma zamiar ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wszelkie zakupy i sprzedaż inwestycji są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Inwestycje finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej. W przypadku aktywów finansowych, które nie są wyceniane do wartości godziwej, do wartości tej dodaje się koszty transakcji ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu są wyceniane do wartości godziwej, określanej na podstawie notowań rynkowych na dzień bilansowy. Udziałowe papiery wartościowe, nieposiadające notowań rynkowych, które sklasyfikowano jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, wycenia się według kosztu ich nabycia. Wartości bilansowe takich inwestycji są weryfikowane na każdy dzień bilansowy pod kątem utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w kapitale własnym. Zysk lub straty z wyceny papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej wykazywane są jako odrębna pozycja w ramach kapitału własnego, do momentu sprzedaży lub zbycia odpowiedniego składnika aktywów lub trwałej utraty wartości tego składnika. W tym przypadku skumulowany zysk lub strata, poprzednio wykazane w kapitale własnym, ujmowane są w rachunku zysków i strat za okres.

Zmiany wartości godziwej inwestycji finansowych przeznaczonych do sprzedaży są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz kredyty, pożyczki i należności są wykazywane według wartości rezydualnej z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje w spółkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu nabycia, obejmującego cenę kupna oraz koszty związane z transakcją. Jeżeli zostanie zidentyfikowana utrata wartości tych inwestycji, dokonuje się odpisów aktualizujących lub bezpośrednich odpisów z wartości inwestycji.

Fuzje z jednostkami pod wspólną kontrolą są wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method”).

Aktywa i pasywa jednostki zależnej, z którą Spółka dokonuje fuzji, są od początku wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki według ich wartości bilansowej. W sprawozdaniu finansowym Spółki ujmowany jest wynik gospodarczy za okres, w którym dokonano transakcji, tak jakby przeniesienie aktywów netto nabytych w ramach fuzji miało miejsce na początku danego okresu. Wynik gospodarczy za ten okres obejmuje więc wyniki działalności prowadzonej od dnia skuteczności fuzji do końca okresu, jak również wyniki jednostki przyłączanej od początku okresu do dnia skuteczności fuzji. Wykazy finansowe oraz pozostałe informacje opublikowane w poprzednich okresach są przekształcane w celu zapewnienia porównywalności z aktualnym okresem na tej samej podstawie. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością aktywów netto przyłączanych jednostek zależnych pozostających pod wspólną kontrolą jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym.

2.12. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie, rachunki bieżące w bankach oraz krótkoterminowe lokaty finansowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy (patrz Nota 7). Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursów obowiązujących na dzień bilansowy.

2.13. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne i inne aktywa finansowe wykazywane w ramach długoterminowych aktywów finansowych jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania (patrz Nota 5.2) stanowią środki pieniężne, których wykorzystanie dotyczyć może wyłącznie rekultywacji i likwidacji składowisk odpadów, finansowania zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych; w kategorii tej mieszczą się również depozyty gwarancyjne przekazane stronom transakcji. Klasyfikacji tych aktywów jako długoterminowych dokonuje się w oparciu o planowany termin postawienia tych środków do dyspozycji Spółki. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiła odpowiednio 6 409 mln CZK oraz 3 118 mln CZK.

2.14. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności wykazywane są według wartości nominalnej, w przypadku należności uzyskanych drogą cesji według ceny nabycia. Wartość należności wątpliwych obniżają odpisy aktualizujące, ujmowane w kosztach. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. odpisy aktualizujące wartość należności wynosiły odpowiednio 404 mln CZK i 360 mln CZK.

Zobowiązania z obrotu handlowego oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe są wykazywane według wartości nominalnej, koszty przyszłych okresów ujmowane są według szacowanej wysokości przyszłej płatności.

2.15. Materiały oraz pozostałe zapasy

Kupowane zapasy są wykazywane według rzeczywistego kosztu ich nabycia, określonego na podstawie ważonej średniej arytmetycznej. Koszty nabycia zapasów obejmują wszelkie koszty poniesione w związku z ich nabyciem, łącznie z transportem. Te składniki aktywów są zaliczone w koszty lub skapitalizowane w wartości aktywów trwałych. Własna produkcja w toku ujmowana jest w wysokości rzeczywiście poniesionych kosztów. Koszty własne obejmują w szczególności bezpośrednio koszty materiałów i robocizny. Wartość zapasów nieprzydatnych obniżają odpisy aktualizujące ujmowane w kosztach.

2.16. Zapasy paliw kopalnianych

Zapasy paliw kopalnianych są wykazywane według rzeczywistych kosztów nabycia, określonych na podstawie ważonej średniej arytmetycznej.

2.17. Instrumenty pochodne

Spółka korzysta z pochodnych instrumentów finansowych, takich jak kontrakty walutowe oraz kontrakty zamiany stóp procentowych (swapy), w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów walutowych. Instrumenty pochodne są wyceniane do wartości godziwej. W załączonym bilansie zostały one wykazane w ramach pozycji „Pozostałe aktywa finansowe, netto” oraz „Zobowiązania handlowe oraz inne”.

Metoda księgowania zysków lub strat z wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwej zależy od tego, czy dany instrument pochodny jest określony jako zabezpieczający, a jeśli tak, od charakteru zabezpieczanej pozycji.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń operacje klasyfikowane są jako zabezpieczenia wartości godziwej wtedy, kiedy zidentyfikowane zostało ryzyko zmiany wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, lub jako zabezpieczenia przepływów finansowych, jeżeli Spółka wykorzystuje je jako zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany przepływów finansowych, które przypisać można konkretnemu składnikowi aktywów lub zobowiązaniu lub wysoce prawdopodobnej transakcji.

W momencie rozpoczęcia transakcji Spółka opracowuje dokumentację powiązania pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, jak również celów oraz strategii zarządzania ryzykiem dla różnych transakcji zabezpieczających. Spółka dokonuje również oceny – od początku zabezpieczenia oraz na bieżąco – efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanymi pozycjami.

Zabezpieczenia wartości godziwe

Zmiany wartości godziwej instrumentów, zabezpieczających przed ryzykiem zmiany wartości godziwej, ujmowane są w kosztach lub przychodach, razem z odpowiednią zmianą wartości godziwej zabezpieczonego składnika aktywów lub zobowiązania, w związku z ryzykiem będącym przedmiotem zabezpieczenia. Jeśli korekta wartości bilansowej zabezpieczonej pozycji dotyczy instrumentu finansowego dłużnego, korekta ta jest amortyzowana w rachunku zysków i strat przez pozostały okres do terminu zapadalności danego instrumentu finansowego.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych, stanowiących zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych, są początkowo ujmowane w kapitale własnym, natomiast w bilansie wykazywane są w pozycji „Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe”. Zysk lub strata dotycząca części nieefektywnej jest ujmowana w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto”.

Kwoty narosłe w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i strat w chwili ujęcia kosztów lub przychodów związanych z zabezpieczonymi pozycjami.

Jeśli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany lub gdy zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, skumulowany zysk lub strata istniejące w kapitale własnym w danym okresie, pozostają w kapitale własnym do momentu sfinalizowania oczekiwanej transakcji, a następnie są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeżeli sfinalizowanie prognozowanej transakcji stało się mało prawdopodobne, wówczas łączny zysk lub strata, początkowo ujęte w kapitale własnym, bezzwłocznie przenoszone są do rachunku zysków i strat.

Inne instrumenty pochodne

Niektóre instrumenty pochodne nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany w wartości godziwej takich instrumentów pochodnych są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.18. Instrumenty pochodne wynikające z umów handlowych na dostawy towarów i materiałów

Zgodnie z MSR 39, niektóre umowy handlowe na dostawy towarów i materiałów traktowane są jako instrumenty finansowe i wykazywane według tego standardu. Większość umów zakupu i sprzedaży towarów, zawieranych przez Spółkę, przewiduje fizyczną dostawę ilości przeznaczonych do zużycia lub sprzedaży w ramach zwykłej działalności Spółki. Umowy takie są więc wyłączone z zakresu MSR 39.

Transakcje zakupu i sprzedaży z odroczonym terminem realizacji (forward), dotyczące fizycznej dostawy energii elektrycznej, są uznawane za leżące poza zakresem MSR 39, kiedy dany kontrakt

jest uznany za zawarty w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki. To obowiązuje w przypadku spełnienia wszystkich wymienionych poniżej warunków:

- w ramach kontraktu ma miejsce fizyczna dostawa towaru,
 - ilości zakupione lub sprzedane w ramach kontraktu odpowiadają wymogom operacyjnym Spółki,
 - kontrakt nie może być uznany za sprzedaną opcję według definicji standardu MSR 39.
- W konkretnym przypadku kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej, kontrakt zasadniczo jest równoważny z obowiązkiem przyszłej sprzedaży lub może być uznany za sprzedaż mocy produkcyjnych.

W związku z powyższym Spółka uznaje, że transakcje zawierane w celu zbilansowania wolumenu zakupów i sprzedaży energii elektrycznej są częścią jej zwykłej działalności jako zintegrowanego koncernu energetycznego i w związku z tym nie mieszczą się w zakresie MSR 39.

Kontrakty towarowe, mieszczące się w ramach MSR 39, są wyceniane do wartości godziwej a zmiany wartości godziwej wykazane są w rachunku zysków i strat. Od 2007 r. Spółka wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną w ramach pozycji wykazu zysków i strat „Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto”. Dane za 2006 rok zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym. W 2006 r. zmiana ta spowodowała zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 7 211 mln CZK oraz kosztów zakupu energii i usług z nim związanych o 7 149 mln CZK.

2.19. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest zgodnie z przepisami podatkowymi Republiki Czeskiej a podstawą do obliczeń jest wynik gospodarczy Spółki określony zgodnie z czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości, skorygowany o koszty, które nie są uważane za koszty uzyskania przychodów, w danej chwili lub ogólnie, oraz przychody niepodlegające opodatkowaniu (na przykład różnica między amortyzacją podatkową a bilansową aktywów trwałych). Bieżący podatek dochodowy obliczono na dzień 31.12.2007 i 2006 r. w oparciu o przepisy rachunkowości obowiązujące w Republice Czeskiej, na podstawie zysku księgowego skorygowanego o pozycje, które nie stanowią kosztu uzyskania przychodów lub przychodów podlegających opodatkowaniu. Stosowana stawka podatku wynosi 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

Podatek odroczony obliczany jest przy użyciu metody zobowiązań bilansowych. Podstawą do obliczeń są różnice przejściowe wyceny bilansowej a wyceny do celów określenia podstawy opodatkowania, podatek odpowiada iloczynowi tych różnic i stawki podatku obowiązującej w okresie, w którym oczekuje się rozliczenia odroczonych należności lub zobowiązań podatkowych.

Aktywa lub zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w sytuacji, kiedy jest prawdopodobne, że Spółka w przyszłości wypracuje dostateczny zysk podlegający opodatkowaniu, w poczet którego będzie mogła je zaliczyć.

Wartość bilansowa tych aktywów jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy. W przypadku potrzeby wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana w takim zakresie, w jakim przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania tego składnika aktywów.

Podatek bieżący i odroczony jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym, jeśli podatek dotyczy pozycji ujmowanych w koszty lub na dobro kapitału własnego, w tym samym lub innym okresie podatkowym.

Zmiany w zakresie podatku odroczonego z tytułu zmian stawek podatkowych wykazywane są w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem pozycji, które w tym samym lub innym okresie podatkowym wykazywane są bezpośrednio w kosztach lub na dobro kapitału. Dla tych pozycji również zmiany ujmowane są w kapitale własnym.

2.20. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie jest początkowo ujmowane w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu kosztów transakcji. Następnie wykazywane jest według wartości rezydualnej określonej przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Różnica między wartością nominalną zadłużenia a jego pierwszą wyceną w czasie istnienia zadłużenia wykazywana jest w rachunku zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych.

Koszty transakcji obejmują wynagrodzenia konsultantów, pośredników i maklerów oraz opłaty nałożone przez agencje regulacyjne i giełdy papierów wartościowych.

Przy wycenie zobowiązań długoterminowych, zabezpieczonych przed zmianami wartości godziwej przy pomocy instrumentów pochodnych, dokonuje się korekt uwzględniających zmiany wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej tych zobowiązań ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto”. Korekta wartości rezydualnej zadłużenia długoterminowego w momencie jego zabezpieczenia przed utratą wartości godziwej jest ujmowana w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

2.21. Rezerwy jądrowe

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu wycofania z użytkowania urządzeń jądrowych, na koszty tymczasowego składowania zużytego paliwa jądrowego oraz innych odpadów radioaktywnych oraz rezerwę na zapewnienie finansowania trwałego składowania zużytego paliwa oraz napromieniowanych części reaktorów.

Wykazane rezerwy opierają się o najlepsze szacunki kosztów wykonania obecnie istniejącego zobowiązania na dany dzień bilansowy. Takie wartości szacunkowe, bazujące na cenach bieżących na dzień bilansowy, są dyskontowane przy użyciu szacowanej długoterminowej realnej stopy oprocentowania w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w wartości składników rzeczowych aktywów trwałych i następnie amortyzowany w okresie użytkowania elektrowni jądrowych. Co roku rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej. Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Wpływ inflacji szacowany jest na 2 % rocznie, wpływ realnej stopy procentowej na 2,5 %. Szacuje się, iż po zakończeniu eksploatacji elektrowni jądrowych proces ich likwidacji potrwa jeszcze 60 lat. Obecnie oczekuje się, że stałe składowiska odpadów jądrowych staną się dostępne w 2065 r. a umieszczanie zużytego paliwa jądrowego w tych składowiskach będzie kontynuowane przez kolejne dziesięć lat, mniej więcej do 2075 r. Spółka dokonała najlepszych szacunków potrzebnej wysokości rezerw jądrowych, jednakże potencjalne zmiany w zakresie technologii, wymogów dotyczących bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz ewentualne zmiany czasu realizacji tych działań mogą znacząco wpłynąć na ich rzeczywisty koszt, powodując istotne rozbieżności w stosunku do obecnych szacunków.

Zmiany oszacowań rezerw jądrowych, wynikające ze zmian oczekiwań dotyczących wolumenu lub przebiegu czasowego przepływów pieniężnych, potrzebnych do uregulowania tych zobowiązań, oraz ze zmiany stopy dyskonta, zwiększają lub zmniejszają wartość bilansową odpowiedniego składnika aktywów. Jednakże w zakresie, w jakim takie traktowanie skutkowałoby ujemną wartością danego składnika aktywów, skutek zmiany jest ujmowany bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.22. Akcje własne

Akcje własne są ujęte w bilansie jako pomniejszenie kapitału własnego. Nabycie akcji własnych jest wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym jako pomniejszenie kapitału własnego. W przypadku sprzedaży, emisji lub umorzenia akcji własnych, w rachunku zysków i strat nie są wykazywane żadne zyski ani straty. Przychody z tego tytułu są wykazywane w wykazach finansowych bezpośrednio jako zwiększenie kapitału własnego.

2.23. Opcje na akcje

Członkowie zarządu, rady nadzorczej oraz komitetu kierowniczego (organ doradczy dyrektora generalnego Spółki) otrzymują opcje na zakup akcji zwykłych Spółki. Koszty związane z programem opcji na akcje są obliczane w dniu podpisania umowy opcji z beneficjentem, na podstawie wartości godziwej opcji na akcje, które można zrealizować.

Jeżeli przyznane opcje mogą zostać wykorzystane natychmiast, bez konieczności spełnienia dalszych warunków, adekwatny koszt ujmowany jest w rachunku zysków i strat za dany okres według wartości godziwej przyznanych akcji w ciężar kapitału własnego. W pozostałych przypadkach koszt określony na dzień podpisania umowy opcji podlega rozłożeniu w czasie na cały okres, przez który beneficjent musi pracować na rzecz Spółki lub grupy, aby móc zrealizować przyznane opcje.

Wykazany koszt uwzględnia oczekiwania dotyczące liczby opcji, dla których spełnione zostaną odpowiednie warunki i beneficjenci będą mogli je zrealizować. W 2007 i 2006 r. koszty osobowe związane z programem opcji na zakup akcji wynosiły odpowiednio 45 mln CZK i 235 mln CZK.

2.24. Operacje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursu obowiązującego na dzień realizacji odpowiedniej transakcji księgowej, opublikowanego przez Czeski Bank Narodowy. W ramach rocznego sprawozdania finansowego aktywa i pasywa przeliczane są według kursu obowiązującego na dzień 31.12. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia takich transakcji i przeliczenia aktywów i pasywów, mających charakter pieniężny, denominowanych w walutach obcych są ujmowane w rachunku zysków i strat za wyjątkiem przypadków, kiedy różnice kursowe powstają w związku z zobowiązaniem sklasyfikowanym jako efektywne zabezpieczenie aktywów. Takie różnice z przeliczeń kursowych są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym.

Różnice z przeliczeń kursowych dłużnych papierów wartościowych oraz innych pieniężnych aktywów finansowych są ujmowane według wartości godziwej w pozycji „Różnice kursowe”. Różnice kursowe związane z pozycjami niepieniężnymi, takimi jak udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, są wykazywane jako część zysku lub straty z wyceny. Różnice kursowe z tytułu przeliczenia udziałowych papierów wartościowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, są ujmowane w kapitale własnym.

W przeliczeniach aktywów i pasywów w walutach obcych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. Spółka zastosowała następujące kursy wymiany:

	2007 r.	2006 r.
CZK za 1 EUR	26,620	27,495
CZK za 1 USD	18,078	20,876
CZK za 1 PLN	7,412	7,177
CZK za 100 SKK	79,179	79,858
CZK za 1 BGN	13,610	14,059
CZK za 1 RON	7,443	8,127

2.25. Zastosowanie nowych standardów rachunkowości MSSF w 2007 r.

W 2007 r. Spółka przyjęła następujące nowe lub zmienione standardy rachunkowości, mające zastosowanie do jej działalności, oraz adekwatne interpretacje KIMSF:

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
- KIMSF Interpretacja 8 Zakres MSSF 2
- KIMSF Interpretacja 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych
- KIMSF Interpretacja 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)

Przyjęcie nowych lub zmienionych standardów rachunkowości nie miało wpływu na wysokość kapitału własnego na dzień 1.1.2006 i 2007 r. Ich zastosowanie miało jednak wpływ na dodatkowe ujawnienia zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Najważniejsze rezultaty zastosowania nowych standardów w spółce:

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji

Standard wymaga ujawniania informacji, które pozwolą odbiorcom wykazów księgowych na dokonanie oceny znaczenia instrumentów finansowych dla Spółki oraz ryzyka związanego z ich wykorzystywaniem. Informacje te zawarte są w poszczególnych sekcjach informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Porównywalne dane za 2006 rok zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)

Zmiana tego standardu wymaga ujawniania danych o zarządzaniu strukturą kapitałową Spółki. Nowe informacje podano w Nocie 12.

2.26. Nowe standardy MSSF i interpretacje KIMSF, które dotąd nie weszły w życie

Spółka obecnie bada potencjalny wpływ nowych i zmienionych standardów, które wchodzi w życie od 1 stycznia 2008 r. lub w późniejszym terminie. Największe zastosowanie w działalności Spółki mają MSSF 3 – Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany), MSSF 8 – Segmenty operacyjne, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego (znowelizowany), MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (znowelizowany), KIMSF – Interpretacja 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych, KIMSF – Interpretacja 12 Porozumienia o świadczeniu usług publicznych. Obecnie Spółka nie oczekuje, aby nowe i zmienione standardy oraz ich interpretacje miały znaczący wpływ na wyniki gospodarcze Spółki i jej sytuację finansową, w niektórych obszarach mogą jednak rozszerzyć zakres danych ujawnianych w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

3. Fuzja ČEZ, a. s., z regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi

Na dzień 1.1.2007 r. (dzień, od którego działalność spółki z punktu widzenia księgowego uważana jest za działalność nowych spółek) dokonano połączenia ČEZ, a. s., z 5 regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi: Středočeská energetická a.s., Západočeská energetika, a.s., Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., oraz Severomoravská energetika, a. s. (wspólnie określane jako „REAS”). Sukcesorem jest ČEZ, a. s.

W chwili fuzji Spółka była akcjonariuszem większościowym poszczególnych REAS. Fuzje z jednostkami pod wspólną kontrolą są wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method“). Wykazy finansowe oraz pozostałe informacje opublikowane w poprzednich okresach są przekształcane w celu zapewnienia porównywalności z aktualnym okresem na tej samej podstawie (patrz Nota 2.11).

Poniższa tabela ilustruje skutki retrospekcyjnych modyfikacji rachunku zysków i strat ČEZ, a. s., na dzień 31.12.2006 r. z zastosowaniem wspomnianej metody łączenia udziałów (w mln CZK).

	Pierwotne ujawnienia	Wynik REAS	Eliminacja	Stan po korektach
Całkowite przychody	85 780	2 660	-151	88 289
Koszty operacyjne:				
Koszty zużycia paliwa	-15 010	–	–	-15 010
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-15 494	-89	73	-15 510
Remonty i konserwacja	-4 033	-254	–	-4 287
Odpisy amortyzacyjne	-13 345	-214	–	-13 559
Koszty osobowe	-4 928	-1 028	1	-5 955
Materiały	-1 910	-253	–	-2 163
Uprawnienia emisyjne, netto	3 091	-13	–	3 078
Pozostałe koszty operacyjne	-4 473	-705	79	-5 099
Koszty operacyjne razem	-56 102	-2 556	153	-58 505
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	29 678	104	2	29 784
Pozostałe przychody i koszty, netto	2 793	-776	-3 918	-1 901
Zysk przed opodatkowaniem	32 471	-672	-3 916	27 883
Podatek dochodowy	-6 668	736	–	-5 932
Zysk netto	25 803	64	-3 916	21 951

Poniższa tabela ilustruje skutki retrospekcyjnych modyfikacji bilansu ČEZ, a. s., na dzień 31.12.2006 r. z zastosowaniem wspomnianej metody łączenia udziałów (w mln CZK):

	Pierwotne ujawnienia	REAS	Eliminacja	Stan po korektach
Aktywa trwałe:				
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	168 845	736	–	169 581
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	108 156	36 276	-46 771	97 661
Wartości niematerialne i prawne, netto	885	–	–	885
Aktywa trwałe razem	277 886	37 012	-46 771	268 127
Aktywa obrotowe:				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 014	537	–	15 551
Należności krótkoterminowe, netto	9 446	650	-426	9 670
Inne aktywa obrotowe, netto	9 031	843	-98	9 776
Aktywa obrotowe razem	33 491	2 030	-524	34 997
Aktywa razem	311 377	39 042	-47 295	303 124
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	59 221	14 031	-14 031	59 221
Akcje własne	-1 943	–	–	-1 943
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	133 544	24 340	-32 926	124 958
Kapitał własny razem	190 822	38 371	-46 957	182 236
Zobowiązania długoterminowe:				
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	36 051	–	–	36 051
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	36 503	–	–	36 503
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	82	14	–	96
Zobowiązania długoterminowe razem	72 636	14	–	72 650
Odroczone zobowiązania podatkowe	13 389	82	–	13 471
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku	5 820	–	–	5 820
Zobowiązania handlowe oraz inne	21 050	224	-215	21 059
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 291	–	-98	4 193
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	3 369	351	-25	3 695
Zobowiązania krótkoterminowe razem	34 530	575	-338	34 767
Pasywa razem	311 377	39 042	-47 295	303 124

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Budynki i budowle	Urządzenia i wyposażenie	Grunty i inne	Razem 2007	Razem 2006
Koszt nabycia – saldo otwarcia	80 653	211 728	857	293 238	291 100
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	–	25 838
Nabycie	715	4 855	6	5 576	4 478
Zbycie	-264	-3 261	-12	-3 537	-1 928
Wkłady i pozostałe operacje (patrz Nota 5.1)	-570	-772	-21	-1 363	-26 250
Koszt nabycia – saldo zamknięcia	80 534	212 550	830	293 914	293 238
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo otwarcia	-34 809	-107 207	–	-142 016	-130 368
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	–	-12 240
Odpisy amortyzacyjne	-2 020	-10 146	–	-12 166	-13 392
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-129	-81	–	-210	-394
Wkłady i pozostałe operacje (patrz Nota 5.1)	34	567	–	601	11 604
Zbycie	264	3 261	–	3 525	1 909
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-250	–	–	-250	-113
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	509	18	–	527	978
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo zamknięcia	-36 401	-113 588	–	-149 989	-142 016
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	44 133	98 962	830	143 925	151 222

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. pozycja „Urządzenia i wyposażenie” obejmowała następujące skapitalizowane koszty rezerw jądrowych (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Koszt nabycia	21 967	20 505
Odpisy amortyzacyjne	-4 802	-4 312
Wartość rezydualna	17 165	16 193

Na aktywach Spółki na dzień 31.12.2007 r. nie ciąży prawo zastawu.

5. Długoterminowe aktywa finansowe, netto

Długoterminowe aktywa finansowe netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	3 233	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	996	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	2 180	3 118
Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania razem	6 409	3 118
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	93 635	91 156
Udzielone pożyczki	6 561	1 112
Inne należności długoterminowe, łącznie z zaliczkami	1 310	2 076
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	254	199
Razem	<u>108 169</u>	<u>97 661</u>

Wartość nabywanych długoterminowych aktywów finansowych obejmuje dotychczas poniesione koszty związane z przyszłymi akwizycjami.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących (w mln CZK):

	2007 r.			2006 r.		
	Udziałowe papiery wartościowe i udziały	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Udzielone pożyczki	Udziałowe papiery wartościowe i udziały	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Udzielone pożyczki
Saldo otwarcia	2 346	–	13	566	89	13
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	122	–	–
Zaksięgowanie	–	–	–	1 669	–	–
Wyksięgowanie	-102	–	-13	-11	-89	–
Saldo zamknięcia	<u>2 244</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2 346</u>	<u>–</u>	<u>13</u>

W 2006 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce ČEZ Správa majetku, s.r.o., w wysokości różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów a wyceną wynikającą z opinii biegłego sporządzonej przy wniesieniu części przedsiębiorstwa (patrz Nota 5.1). Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła odpowiednio 1 473 mln CZK oraz 1 514 mln CZK.

W ubiegłych latach Spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość akcji spółki ŠKODA PRAHA a.s. Ich wysokość określono na podstawie różnicy pomiędzy wyceną akcji według kursu rynkowego na BCPP oraz ich wartością bilansową. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła 566 mln CZK.

W 2006 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce ČEZData, s.r.o., w wysokości różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów a wyceną wynikającą z opinii biegłego sporządzonej przy wniesieniu części przedsiębiorstwa. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła 155 mln CZK.

Udzielone pożyczki i pozostałe należności długoterminowe wynikające z umów, netto, według terminów zapadalności, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.		2006 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
1–2 lata	439	1 295	75	766
2–3 lat	508	11	4	1 287
3–4 lat	1 385	–	2	8
4–5 lat	401	–	952	3
ponad 5 lat	3 828	4	92	12
Razem	6 561	1 310	1 125	2 076
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–	-13	–
Razem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

Struktura udzielonych pożyczek i pozostałych należności długoterminowych, netto, według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.		2006 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
mniej niż 2,0 %	–	1 310	13	2 076
od 2,0 % do 3,0 %	–	–	10	–
od 3,0 % do 4,0 %	850	–	1 018	–
od 4,0 % do 5,0 %	165	–	1	–
ponad 5,0 %	5 546	–	83	–
Razem	6 561	1 310	1 125	2 076
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–	-13	–
Razem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

5.1. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

W 2006 r. do spółki ČEZ Správa majetku, s.r.o. wniesiono części przedsiębiorstw sprawujące zarząd nad aktywami administracyjnymi, wydzielone z 4 byłych regionalnych spółek dystrybucyjnych (połączonych z ČEZ, a. s., w 2007 r., patrz Nota 3), natomiast spółka ČEZ Distribuční služby, s.r.o. przejęła ich działalność w zakresie usług dystrybucyjnych. Ponadto wydzielono część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za informatykę i wniesiono ją do spółki ČEZData, s.r.o. W 2006 r. dokonano także aportu aktywów telekomunikacyjnych na kapitał zakładowy spółki ČEZnet, a.s. Ponadto w tym samym roku zwiększono kapitał zakładowy poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w spółki CEZ Trade Bulgaria EAD (3 mln CZK) oraz CEZ Hungary Ltd. (29 mln CZK). W 2007 r. ze spółki Severočeská energetika, a.s. (połączonej z ČEZ, a. s., w 2007 r., patrz Nota 3) wydzielono część przedsiębiorstwa sprawującą zarząd nad aktywami administracyjnymi i następnie wniesiono ją do spółki ČEZ Správa majetku, s.r.o., natomiast jej działalność w zakresie usług dystrybucyjnych przejęła spółka ČEZ Distribuční služby, s.r.o.

W wyniku fuzji (patrz Nota 3) nastąpiło zwiększenie udziału ČEZ, a. s. w kapitale zakładowym spółek ČEZ Prodej, s.r.o., ČEZ Správa majetku, s.r.o., ČEZ Distribuční služby, s.r.o., oraz ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. We wszystkich tych spółkach ČEZ, a. s. posiada obecnie 100 % udziałów w kapitale zakładowym.

W kwietniu 2007 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w spółce Teplárenská, a.s., produkującej i sprzedającej ciepło.

W 2007 r. założono kilka spółek zależnych w celu wspierania działalności prowadzonej lub planowanej w poszczególnych regionach a także ze względu na konieczność przeprowadzenia restrukturyzacji i wydzielenia pewnych rodzajów działalności w niektórych krajach: CEZ Trade Romania S.R.L. (99,99 %) i CEZ Servicii S.A. (51 %) w Rumunii, CEZ Slovensko, s.r.o. (100 %) na Słowacji oraz spółek CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. (100 %) i CEZ Trade Polska sp. z o.o. (100 %) z siedzibą w Polsce.

Na końcu 2007 roku założono dwie spółki zależne w Holandii – Transenergo International N.V. (100 %) oraz CEZ MH B.V. (100 %).

W marcu 2007 r. zmieniono nazwę rumuńskiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego Electrica Oltenia S.A. na CEZ Distributie S.A., przy czym wydzielono nową spółkę CEZ Vanzare S.A., koncentrującą się na sprzedaży energii elektrycznej.

Pod koniec 2007 r. doszło do fuzji bułgarskich spółek dystrybucyjnych. Spółki Elektrorazpredelenie Pleven AD oraz Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD przestały istnieć (bez likwidacji) a całość ich aktywów przejął sukcesor prawny, którym jest spółka Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Nazwę tej spółki później zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

W 2006 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w holenderskich spółkach CEZ Silesia B.V. oraz CEZ Poland Distribution B.V. Spółka CEZ Silesia B.V. posiada 100 % udziałów w spółce CEZ Chorzow B.V., do której należy 88,82 % udziałów w kapitale własnym polskiej elektrowni Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Spółka CEZ Poland Distribution B.V. posiada 74,8 % akcji polskiej elektrowni Elektrownia Skawina S.A. W trzecim kwartale 2006 r. zakupiono 100 % udziałów w bułgarskiej spółce TEC Varna EAD i równocześnie podwyższono jej kapitał zakładowy poprzez wniesienie wkładu pieniężnego.

W 2006 r. w wyniku wykorzystania prawa odkupu udziałowych papierów wartościowych nastąpiło zwiększenie udziału w spółce Severočeské doly a.s. z 93,1 % do 100 %.

W 2006 roku założono wiele spółek zależnych mających wspierać obecnie przebiegające lub przyszłe akwizycje w poszczególnych regionach. W Serbii powstała spółka zależna CEZ Serbia d.o.o. (100 %), w Kosowie spółka New Kosovo Energy L.L.C. (100 %), natomiast w Bułgarii założono spółki CEZ Laboratories Bulgaria EOOD (100 %) oraz CEZ Elektro Bulgaria AD (67 %).

W ciągu 2006 r. Spółka zakupiła 100 % udziałów w czeskiej spółce KRAPPA TRADE a. s. (w listopadzie 2006 r. zmieniono jej nazwę na PPC Úžín, a.s.) oraz 100 % udziałów w spółce ZAO TransEnergo, mającej siedzibę w Rosji.

Pod koniec 2006 r. założono następujące spółki zależne: CEZ Polska sp. z o.o. (100 %) w Polsce, spółka CEZ Ukraine CJSC (100 %) na Ukrainie oraz spółka NERS d.o.o. (51 %) w Bośni i Hercegowinie.

Jednostki zależne i stowarzyszone oraz pozostałe udziały majątkowe posiadane przez Spółkę na dzień 31.12.2007 i 2006 r. podano w poniższym zestawieniu. Dane finansowe dotyczące tych spółek zaczerpnięto głównie z ich nieaudytowanych sprawozdań finansowych za 2007 r. oraz z audytowanych sprawozdań za 2006 r.

Na dzień 31.12.2007 r.

Spółka	Udział mln CZK	Udział %	Liczba akcji szt.	Wartość nominalna CZK	Dywidendy mln CZK	Kapitał własny mln CZK	Zysk / strata mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	30 872	100,00	63 578 396	778	–	53 447	3 704
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	1 544	17 146	2 925
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 ¹⁾	–	6 599	311
Elektorrozpredelenie Stolichno AD	8 689	67,00	129 176	10 ¹⁾	–	6 931	766
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	–	–	–	1 074	-57
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	–	–	–	1 156	-1
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 934	100,00	–	–	–	3 888	342
CEZ Distributie S.A.	4 784	51,01	36 481 415	9,44 ²⁾	–	13 560	1 187
Teplárenská, a.s.	2 416	100,00	19 129 322	9	–	1 715	82
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	320	2 672	426
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	–	–	–	1 870	114
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	–	–	677	7 850	2 045
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	–	111	-475
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	792	100,00	–	–	–	2 016	111
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	728	100,00	–	–	–	6 295	790
			20 100	20 000			
Energetika Vítkovice, a.s.	407	100,00	1	32 100 000	20	807	165
CEZ Vanzare S.A.	284	51,01	36 481 415	0,56 ²⁾	–	251	-53
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	–	–	161	518	269
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	–	–	294	620	383
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 963	1 000	–	967	114
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	–	109	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	–	–	6	362	2
NERS d.o.o.	102	51,00	–	–	–	-19	-32
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	–	53	-34
I & C Energo a.s.	56	100,00	15 000	10 000	15	353	77
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	–	–	–	71	9
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	–	–	–	45	-2
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	47	100,00	–	–	–	-11	8
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	135	27
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	–	169	-3
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00	–	–	–	23	1
CEZ Servicii S.A.	27	51,00	3 111 000	1 ²⁾	–	26	-22
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00	–	–	135	408	265
CEZ Srbija d.o.o.	20	100,00	–	–	–	11	-4
Inne	141	–	–	–	15	–	–
Razem	95 879						
Odpis aktualizující	-2 244						
Razem, netto	93 635						

¹⁾ Dane o wartości nominalnej akcji w BGN

²⁾ Dane o wartości nominalnej akcji w RON

Na dzień 31.12.2006 r.

Spółka	Udział mln CZK	Udział %	Liczba akcji szt.	Wartość nominalna CZK	Dywidendy mln CZK	Kapitał własny mln CZK	Zysk / strata mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	30 873	100,00	63 578 396	778	–	49 602	362
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	999	17 527	2 656
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 ¹⁾	–	6 508	97
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	5 827	67,00	129 176	10 ¹⁾	–	4 155	835
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	–	–	–	2 946	424
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	–	–	–	2 516	225
Electrica Oltenia S.A.	5 068	51,01	36 481 412	10 ²⁾	–	13 771	767
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 570	100,00	–	–	–	3 115	119
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	–	2 568	413
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	–	–	–	1 755	-207
Elektrorazpredelenie Pleven AD	1 760	67,00	80 802	10 ¹⁾	–	1 275	71
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	1 102	67,00	143 983	10 ¹⁾	–	2 026	70
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	–	–	–	6 482	935
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	–	588	-251
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	599	100,00	–	–	–	4 431	174
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	558	100,00	–	–	–	1 415	-12
Energetika Vítkovice, a.s.	402	100,00	20 100	20 000	150	620	107
MSEM, a.s.	257	100,00	1 549	100 000	266	373	36
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	–	–	90	410	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	–	–	–	531	327
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00	–	–	19	459	42
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 962	1 000	–	852	39
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	–	109	-1
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	–	–	–	372	2
SEG s.r.o.	87	100,00	–	–	–	178	31
Elektrovod Holding, a.s.	84	50,00	160 569	755 ³⁾	–	296	60
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	–	87	8
ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol. s r.o.	61	10,99	–	–	–	–	–
I & C Energo a.s.	55	100,00	15 000	10 000	–	303	31
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	–	–	9	64	9
NERS d.o.o.	50	51,00	–	–	–	11	–
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	–	–	–	49	–
VČE – transformátory, s.r.o.	47	100,00	–	–	3	58	9
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	47	100,00	–	–	–	-19	–
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	125	22
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	–	172	–
VČE - montáže, a.s.	36	100,00	780	100 000	13	133	20
Inne	294	–	–	–	73	–	–
Razem	93 502						
Odpis aktualizující	-2 346						
Razem, netto	91 156						

¹⁾ Dane o wartości nominalnej akcji w BGN

²⁾ Dane o wartości nominalnej akcji w RON

³⁾ Dane o wartości nominalnej akcji w SKK

5.2. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., wartość aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiła odpowiednio 6 409 mln CZK oraz 3 118 mln CZK. W tej pozycji wykazywane są środki, które mogą być wykorzystane wyłącznie w związku z rekultywacją, likwidacją i konserwacją składowisk odpadów po zakończeniu ich eksploatacji. Są one lokowane na rachunkach bankowych, gwarantujących według umów z odpowiednimi bankami płynność Spółki w przypadku istotnych wahań na rynkach finansowych, wpływających na wartość rynkową instrumentów zabezpieczających. Do tej kategorii należą także środki pieniężne stanowiące rezerwy na wycofanie z eksploatacji urządzeń jądrowych zgodnie z ustawą regulującą wykorzystanie energii atomowej, które w myśl przepisów prawa od 2007 r. mogą być lokowane nie tylko na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, ale także w lokatach terminowych i obligacjach państwowych.

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość aktywów finansowych przeznaczonych na rezerwy do celów rekultywacji i sanacji składowisk wynosiła odpowiednio 465 mln CZK i 460 mln CZK. Aktywa finansowe przeznaczone do finansowania wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych wykazano w wysokości 5 522 mln CZK oraz 2 272 mln CZK na dzień 31.12.2007 i 2006 r.

5.3. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 392	–
ČEZData, s.r.o.	1 000	1 300
Elektrownia Skawina S.A.	267	–
NERS d.o.o.	107	–
Inne	43	174
	<hr/>	<hr/>
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-248	-362
	<hr/>	<hr/>
Część długoterminowa razem	6 561	1 112
	<hr/>	<hr/>

W 2007 r. Spółka przejęła w drodze cesji od banków pożyczki udzielone spółce Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Część udzielonych pożyczek do zapłaty w ciągu jednego roku wykazano w ramach należności krótkoterminowych.

5.4. Należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych wynosiły odpowiednio 1 277 mln CZK oraz 2 012 mln CZK. Chodzi w szczególności o saldo należności wobec Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej z tytułu sprzedaży akcji spółki ČEPS, a.s., w 2004 r. W 2007 i 2006 r. Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej zapłaciło odpowiednio 842 mln CZK oraz 2 817 mln CZK, przy czym z należności długoterminowych przeniesiono do należności krótkoterminowych z obrotu handlowego część do zapłaty w przyszłym roku: 742 mln CZK do zapłaty w 2008 r. i 842 mln CZK do zapłaty w 2007 r.

Na 31.12.2007 i 2006 r. należność ze sprzedaży akcji ČEPS, a.s., łącznie z częścią krótkoterminową, wynosiła ogółem odpowiednio 2 012 mln CZK i 2 854 mln CZK.

6. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Oprogramowanie	Prawa i inne	Razem 2007 r.	Razem 2006 r.
Koszt nabycia – saldo otwarcia	851	798	1 649	3 427
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	79
Nabycie	41	121	162	393
Zbycie	-3	-1	-4	-83
Wkłady (patrz Nota 5.1)	–	–	–	-2 167
Koszt nabycia – saldo zamknięcia	889	918	1 807	1 649
Skumulowana amortyzacja – saldo otwarcia	-742	-143	-885	-2 289
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	-66
Odpisy amortyzacyjne	-65	-108	-173	-167
Wartość rezydualna w momencie zbycia	–	–	–	-6
Wkłady (patrz Nota 5.1)	–	–	–	1 558
Zbycie	3	1	4	83
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	–	–	–	2
Skumulowana amortyzacja – saldo zamknięcia	-804	-250	-1 054	-885
Wartości niematerialne i prawne, netto	85	668	753	764

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie obejmowały także wartości niematerialne i prawne w toku pozyskiwania, łącznie z zaliczkami, o wartości odpowiednio 251 mln CZK oraz 121 mln CZK.

7. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących w banku	787	3 146
Krótkoterminowe papiery wartościowe	–	2 969
Lokaty terminowe	1 057	9 436
Razem	1 844	15 551

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmowały lokaty w walutach obcych w wysokości odpowiednio 1 341 mln CZK oraz 12 862 mln CZK.

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średnia stopa procentowa dla lokat terminowych i weksli depozytowych wynosiła odpowiednio 4,68 % oraz 3,90 %. Średnia ważona stóp procentowych wynosiła 3,41 % za 2007 r. oraz 3,04 % za 2006 r.

8. Należności krótkoterminowe, netto

Należności krótkoterminowe, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	11 985	9 024
Pożyczki krótkoterminowe	713	493
Inne należności	2 979	513
Odpis aktualizujący wartość należności	-404	-360
Razem	15 273	9 670

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 25.

Wiekowanie należności, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Nieprzeterminowane	14 734	9 484
Przeterminowane ¹⁾ :		
mniej niż 3 miesiące	478	168
3–6 miesięcy	24	18
6–12 miesięcy	24	–
ponad 12 miesięcy	13	–
Razem	15 273	9 670

¹⁾ Należności przeterminowane obejmują należności, netto, dla których Spółka zaksięgowała odpisy aktualizujące, stosując identyczną metodę dla wszystkich należności niemających indywidualnego znaczenia.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących należności (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Saldo otwarcia	360	346
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	257
Zaksięgowanie	223	321
Wyksięgowanie	-179	-564
Saldo zamknięcia	404	360

9. Uprawnienia emisyjne

W poniższej tabeli podano dane dotyczące nabycia, zbycia i stanów uprawnień emisyjnych na dzień 31.12.2007 i 2006 r., w jednostkach ilościowych (tys. ton), oraz wycenę tych zmian i stanów:

	2007 r.		2006 r.	
	tys. ton	mln CZK	tys. ton	mln CZK
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji:				
Przyznane uprawnienia – saldo otwarcia	31 951	–	34 467	–
Przydział uprawnień	36 867	–	36 867	–
Rozliczenie uprawnień z rejestrem (odpowiednio do rzeczywistych emisji za poprzedni rok)	-34 305	–	-32 750	–
Zakupy uprawnień	3 854	202	–	–
Sprzedaż uprawnień	–	–	-6 633	–
Wycena uprawnień do wartości godziwej	–	-200	–	–
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji – saldo zamknięcia	<u>38 367</u>	<u>2</u>	<u>31 951</u>	<u>–</u>
Uprawnienia emisyjne przeznaczone do obrotu:				
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo otwarcia	41	7	205	125
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	14	9
Zakupy uprawnień	5 937	539	3 680	1 916
Sprzedaż uprawnień	-5 966	-559	-3 858	-2 035
Wycena uprawnień do wartości godziwej	–	13	–	-8
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo zamknięcia	<u>12</u>	<u>–</u>	<u>41</u>	<u>7</u>

Spółka w 2007 i 2006 r. wyemitowała do atmosfery odpowiednio 38 310 tys. ton CO₂ oraz 34 305 tys. ton CO₂. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wolumen emisji CO₂ za 2007 i 2006 r. był większy, aniżeli stan przyznaných uprawnień, które można było wykorzystać. Z tego powodu Spółka w 2007 i 2006 r. zaksięgowwała w obrębie kosztów rezerwę na uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 2 mln CZK i 415 mln CZK.

W poniższej tabeli podsumowano wpływ transakcji uprawnieniami emisyjnymi na wynik gospodarczy lat 2007 i 2006 (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zysk ze sprzedaży przyznaných uprawnień emisyjnych	–	3 481
Zysk ze sprzedaży uprawnień emisyjnych przeznaczonych do obrotu	568	20
Wycena uprawnień emisyjnych do wartości godziwej	-187	-8
Tworzenie rezerw na uprawnienia emisyjne	-2	-415
Rozliczenie rezerw na uprawnienia emisyjne	415	–
Całkowity zysk związany z uprawnieniami emisyjnymi	<u>794</u>	<u>3 078</u>

10. Pozostałe aktywa finansowe, netto

Pozostałe aktywa finansowe, netto, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Instrumenty pochodne	7 975	3 388
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	1	2 085
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	23	51
Razem	<u>7 999</u>	<u>5 524</u>

W pozycji „Instrumenty pochodne” wykazano dodatnią wartość godziwą tych instrumentów, w szczególności z obrotu energią elektryczną i uprawnieniami emisyjnymi. Na dzień 31.12.2006 r. pozycja papiery wartościowe dostępne do sprzedaży obejmowała w szczególności inwestycje w funduszach udziałowych.

11. Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zaliczki na marżę z tytułu transakcji innych, niż instrumenty pochodne na PXE	2 992	–
Rozliczenia międzyokresowe czynne	437	519
Udzielone zaliczki	192	250
Razem	<u>3 621</u>	<u>769</u>

Zaliczki na marżę z tytułu transakcji innych niż instrumenty pochodne obejmują marżę netto („variation margin”) zapłaconą Praskiej Giełdzie Energii („PXE”) z tytułu przyszłych zakupów i sprzedaży energii elektrycznej („futures”) z fizyczną dostawą w 2008 r. i później.

12. Kapitał własny

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2007 r. zapisany w rejestrze sądowym wynosi 59 221 084 300 CZK. Składa się on z 592 210 843 szt. akcji o wartości nominalnej 100 CZK. Kapitał zakładowy jest w całości opłacony, akcje są w postaci zdematerializowanej, na okaziciela i zarejestrowane.

Walne zgromadzenie, które odbyło się w dniu 23.4.2007 r., uchwaliło odkup akcji własnych („Share-Buy-Back Program”) w maksymalnej liczbie 59 221 084 sztuk. Najniższa cena, za którą Spółka może kupować akcje własne, wynosi 300 CZK za akcję, natomiast najwyższa 2 000 CZK za akcję. Spółka może kupować akcje własne w okresie 18 miesięcy od dnia walnego zgromadzenia. Zakupione akcje można wykorzystać do obniżenia kapitału zakładowego Spółki, a także do realizacji programu opcji na zakup akcji, maksymalnie jednak 5 mln sztuk (patrz Nota 2.23). Głównym powodem realizacji odkupu akcji jest poprawa efektywności stosunku kapitału własnego do zadłużenia Spółki.

Zmiany w zakresie akcji własnych w 2007 i 2006 r. (w szt.):

	2007 r.	2006 r.
Liczba akcji własnych na początku okresu	3 455 010	2 440 010
Zakup akcji własnych	47 570 134	1 715 000
Sprzedaż akcji własnych	-655 000	-700 000
Liczba akcji własnych na końcu okresu	<u>50 370 144</u>	<u>3 455 010</u>

Akcje własne są wykazywane w bilansie według ceny nabycia w ciężar kapitału własnego. Czeskie prawo wymaga od spółek akcyjnych tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie ewentualnych strat. Wpłaty na ten fundusz w pierwszym roku, w którym Spółka wypracuje zysk, powinny wynosić 20 % zysku netto, natomiast w następnych latach 5 % zysku netto, dopóki fundusz ten nie osiągnie 20 % kapitału zakładowego. Kapitał ten można wykorzystać wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. saldo tego kapitału wynosiło odpowiednio 67 817 mln CZK oraz 13 167 mln CZK i zostało wykazane w ramach niepodzielonego zysku i funduszy kapitałowych. Saldo kapitału zapasowego obejmuje także koszt nabycia akcji własnych (55 972 mln CZK na dzień 31.12.2007 r. oraz 1 943 mln CZK na dzień 31.12.2006 r.) wykazywany w okresie posiadania akcji własnych w korespondencji z niepodzielonym zyskiem z lat ubiegłych.

W 2007 i 2006 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości odpowiednio 20 CZK i 15 CZK na akcję. Dywidenda z zysku za 2007 r. zostanie zatwierdzona na walnym zgromadzeniu Spółki, które powinno odbyć się do końca maja 2008 r.

Zarządzanie strukturą kapitałową

Głównym celem Spółki w zakresie zarządzania strukturą kapitałową jest utrzymanie wysokiego ratingu i zdrowej relacji pomiędzy kapitałem własnym a obcym, pozytywnie wpływającej na działalność gospodarczą Spółki i maksymalizującej wartość jej akcji.

Spółka śledzi strukturę kapitałową i dokonuje jej zmian, uwzględniając zmiany w środowisku rynkowym.

Do tego celu stosuje głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Spółki jest ściśle utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 2,5. Ponadto Spółka wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik zadłużenie netto / kapitał własny, obliczany jako iloraz zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Celem Spółki jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 50 %. EBITDA obejmuje zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami, powiększony o odpisy amortyzacyjne. Kapitał własny obejmuje kapitał zakładowy oraz fundusze kapitałowe, przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej. Zadłużenie obejmuje zadłużenie długoterminowe oraz kredyty krótkoterminowe. Spółka śledzi i ocenia podane wskaźniki na podstawie danych skonsolidowanych.

	2007 r.	2006 r.
Zadłużenie długoterminowe	55 210	48 321
Kredyty krótkoterminowe	18 048	121
Minus środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-12 429	-30 932
Zadłużenie netto	60 829	17 510
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	53 203	40 064
Odpisy amortyzacyjne	22 123	24 280
EBITDA	75 326	64 344
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	171 352	194 937
Zadłużenie netto / EBITDA	0,81	0,27
Zadłużenie netto / kapitał własny	35,5 %	9,0 %

13. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
7,125 % U.S. obligacje o terminie zapadalności w 2007 r. (178 mln USD) ¹⁾	–	3 765
4,625 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (400 mln EUR) ¹⁾	10 606	10 942
4,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2013 r. (500 mln EUR)	13 179	13 593
5,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (500 mln EUR)	13 250	–
9,22 % obligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2009 r. (4 500 mln CZK)	4 147	3 843
9,22 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (2 500 mln CZK) ²⁾	2 496	2 495
3,35 % obligacje o terminie zapadalności w 2008 r. (3 000 mln CZK)	3 000	2 997
4,30 % obligacje o terminie zapadalności w 2010 r. (7 000 mln CZK)	6 984	–
Obligacje razem	53 662	37 635
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 000	-3 765
Obligacje bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	50 662	33 870
Długoterminowe kredyty bankowe według stopy procentowej p. a.:		
2,00 %–2,99 %	–	1 853
3,00 %–3,99 %	–	200
4,00 %–4,99 %	1 412	–
5,00 %–5,99 %	–	1 338
6,00 %–6,99 %	–	227
7,00 %–7,99 %	–	618
Długoterminowe kredyty bankowe ogółem	1 412	4 236
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-235	-2 055
Długoterminowe kredyty bankowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	1 177	2 181
Zadłużenie długoterminowe razem	55 074	41 871
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 235	-5 820
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	51 839	36 051

¹⁾ Podane euroobligacje i U.S. obligacje zostały wyemitowane za pośrednictwem spółki zależnej CEZ FINANCE B.V., która spółce ČEZ udzieliła pożyczki w wysokości wartości nominalnej tych obligacji.

²⁾ Od 2006 r. stopa procentowa określana jest na podstawie wskaźnika cen konsumpcyjnych w Republice Czeskiej plus 4,20 %. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosił on odpowiednio 5,90 % i 6,40 %.

W przypadku kredytów o stałej stopie procentowej, powyższe stopy procentowe stanowią wartości historyczne, natomiast w przypadku kredytów o ruchomej stopie procentowej podano aktualne wartości obowiązujące na rynku. Na rzeczywistą stopę odsetkową wpływa zabezpieczenie ryzyka kredytowego wykorzystywane przez Spółkę. Szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów zabezpieczających podano w Nocie 14.

Wszelkie zobowiązania długoterminowe ujęto w walucie, w której są one denominowane, natomiast powiązane instrumenty zabezpieczające wykazano zgodnie z metodyką opisaną w Nocie 2.17.

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Raty w ciągu jednego roku	3 235	5 820
Raty od 1 do 2 lat	4 382	3 356
Raty od 2 do 3 lat	7 219	4 202
Raty od 3 do 4 lat	10 841	359
Raty od 4 do 5 lat	13 485	11 301
W dalszych latach	15 912	16 833
Zadłużenie długoterminowe razem	<u>55 074</u>	<u>41 871</u>

Zadłużenie długoterminowe według walut (w mln):

	2007 r.		2006 r.	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	–	–	258	5 451
CZK	–	18 039	–	11 187
Zadłużenie długoterminowe razem		<u>55 074</u>		<u>41 871</u>

W związku z zadłużeniem długoterminowym Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. W następującej tabeli podano podsumowanie zobowiązań długoterminowych o ruchomej stopie procentowej na dzień 31.12.2007 i 2006 r. w podziale na grupy według czasu fixingu stopy procentowej, bez uwzględnienia zabezpieczeń (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową		
Określoną na 1 miesiąc	–	325
Określoną na okres 1–3 miesięcy	1 412	2 053
Określoną na okres 3 miesięcy–1 roku	2 496	3 072
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową razem	3 908	5 450
Zobowiązania długoterminowe ze stałą stopą procentową	51 166	36 421
Zadłużenie długoterminowe razem	<u>55 074</u>	<u>41 871</u>

Zadłużeniu długoterminowemu ze stałą stopą procentową towarzyszy ryzyko zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych. Informacje dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych oraz zarządzania ryzykiem finansowym podano w Notach 14 i 15.

Spółka zawarła umowy kredytowe zawierające pewne wymogi odnośnie przestrzegania wskaźników finansowych, związanych z pokryciem aktywów trwałych, poziomem zadłużenia oraz ogólną płynnością. W 2007 i 2006 r. Spółka wywiązała się z wszelkich zobowiązań dotyczących wskaźników, określonych w umowach.

14. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą zdefiniowano jako kwotę, za jaką dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami, nie chodzi więc o sprzedaż wymuszoną lub związaną z likwidacją. Wartości godziwe są określane na podstawie notowań rynkowych albo modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub modeli wyceny opcji.

Spółka stosuje następujące metody wyceny poniższych kategorii instrumentów finansowych, przyjmując odpowiednie założenia:

14.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

W przypadku środków pieniężnych i pozostałych obrotowych aktywów finansowych wartość godziwa odpowiada ich wartości bilansowej, w związku z relatywnie krótkimi okresami zapadalności tych aktywów.

14.2. Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu

Wartość godziwa krótkoterminowych udziałowych i dłużnych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu określana jest na podstawie ich ceny rynkowej.

14.3. Inwestycje finansowe

Wartość godziwa inwestycji finansowych, będących w publicznym obrocie, określana jest na podstawie notowań rynkowych. W przypadku inwestycji finansowych, których wartości godziwej nie można wiarygodnie określić, Spółka rozważyła zastosowanie modelu wyceny. Z powodu dużego zakresu szacowanych wartości godziwych i możliwych metod oszacowań zdecydowano o przyjęciu założenia zgodności wartości godziwej z wartością bilansową.

14.4. Należności i zobowiązania

Ze względu na relatywnie krótki okres zapadalności w przypadku należności i zobowiązań przyjmuje się, iż ich wartość godziwa jest zgodna z bilansową.

14.5. Kredyty krótkoterminowe

W przypadku kredytów krótkoterminowych, ze względu na krótki termin ich zapadalności, przyjmuje się, iż wartość godziwa jest zgodna z bilansową.

14.6. Zadłużenie długoterminowe

W przypadku zadłużenia długoterminowego, wartość godziwa szacowana jest w oparciu o wartość rynkową identycznych lub podobnych instrumentów lub na podstawie bieżących stóp procentowych stosowanych długów o podobnym okresie zapadalności. W przypadku zadłużenia długoterminowego ze zmienną stopą procentową zakłada się, iż wartość godziwa zgodna jest z wartością bilansową.

14.7. Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych odpowiada ich wartości rynkowej.

Wartości bilansowe i przyjęte wartości godziwe instrumentów finansowych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Kategoria	2007 r.		2006 r.	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:					
Długoterminowe aktywa finansowe		108 169	108 093	97 661	97 536
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	SaA	93 635	93 635	91 156	91 156
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	3 233	3 233	–	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	996	996	–	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	2 180	2 180	3 118	3 118
Inne długoterminowe aktywa finansowe, netto	LaR	8 125	8 049	3 387	3 262
Należności	LaR	15 273	15 273	9 670	9 670
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	1 844	1 844	15 551	15 551
Krótkoterminowe udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	9	9	39	39
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	14	14	12	12
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	1	1	2 085	2 085
Pozostałe aktywa obrotowe	LaR	3 184	3 184	250	250
Zobowiązania:					
Zadłużenie długoterminowe łącznie z częścią do zapłaty w ciągu jednego roku	AC	-55 074	-54 630	-41 871	-42 889
Kredyty krótkoterminowe	AC	-11 821	-11 821	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	AC	-31 812	-31 812	-15 857	-15 857
Instrumenty pochodne:					
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:					
Należności	HFT	1 009	1 009	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-701	-701
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych, razem		1 009	1 009	-701	-701
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej:					
Należności	HFT	–	–	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-979	-979
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej, razem		–	–	-979	-979

	Kategoria	2007 r.		2006 r.	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną:					
Należności	HFT	5 385	5 385	2 687	2 687
Zobowiązania	HFT	-5 250	-5 250	-2 716	-2 716
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, razem					
		135	135	-29	-29
Inne instrumenty pochodne:					
Należności	HFT	1 581	1 581	701	701
Zobowiązania	HFT	-1 336	-1 336	-806	-806
Instrumenty pochodne razem					
		245	245	-105	-105

SaA Udziałowe papiery wartościowe i udziały według ceny nabycia
 LaR Kredyty i inne należności
 AFS Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży
 HTM Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności
 HFT Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu lub stanowiące zabezpieczenia
 AC Zobowiązania finansowe wyceniane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej

15. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

W Grupie z powodzeniem rozwijany jest zintegrowany system zarządzania ryzykiem, dzięki któremu nieuniknione ryzyko towarzyszące działalności podejmowanej przez Grupę w celu zwiększenia wartości akcji utrzymywane jest na poziomie możliwym do zaakceptowania przez akcjonariuszy. Grupa przyjmuje definicję ryzyka, jako potencjalnego odchylenia rzeczywistego rozwoju sytuacji od oczekiwań (planów). Jest ono wyrażone jako iloczyn wartości tego odchylenia w CZK a prawdopodobieństwa, iż takie odchylenie wystąpi.

Od 2005 r. w Grupie stosowana jest koncepcja kapitału ryzyka, co pozwala na określenie pułapu dla parcjalnych limitów ryzyka oraz, w szczególności, zunifikowaną kwantyfikację różnych rodzajów ryzyka. Wartość całkowitego rocznego limitu ryzyka (Profit@Risk) zatwierdza zarząd na podstawie projektu Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem na każdy rok gospodarczy. Propozycje dotyczące limitu opierają się na historycznej zmienności ryzyka i przychodów Grupy uzyskiwanych ze sprzedaży („Top-down“ metoda). Zatwierdzona wartość wyrażona w CZK podaje maksymalne obniżenie zysku, jakie Grupa gotowa jest zaryzykować na poziomie istotności 95 %, w celu osiągnięcia zaplanowanego rocznego zysku.

Przy pomocy metody „Bottom-up“ są określane i na bieżąco aktualizowane tzw. ramy ryzyka. Ramy ryzyka określają granice ryzyka obowiązujące konkretne jednostki lub spółki Grupy; ponadto określają zasady i odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem, dozwolone instrumenty i metody zarządzania ryzykiem oraz konkretne limity ryzyka razem z ograniczeniami proporcji ryzyka danego rodzaju w całkowitym rocznym limicie Grupy.

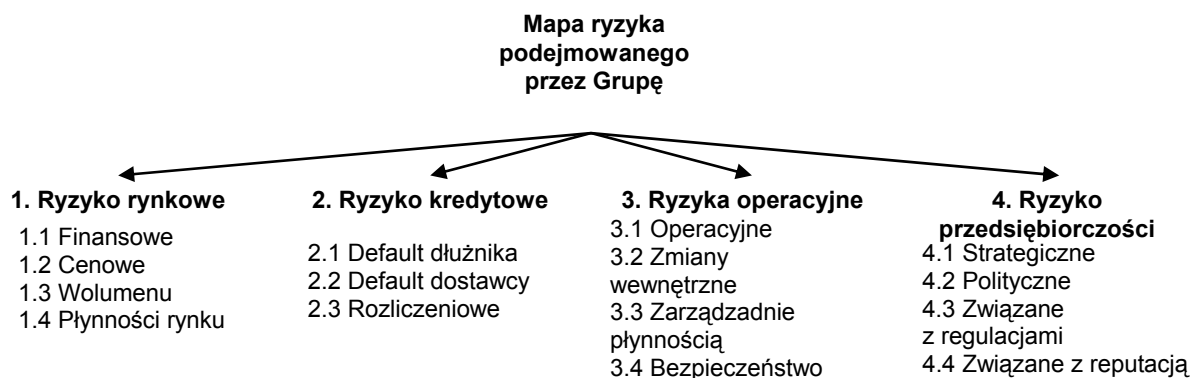
Organizacja zarządzania ryzykiem

Najwyższym autorytetem w zakresie zarządzania ryzykiem podejmowanym przez Spółkę jest Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem (komitet dyrektora generalnego ČEZ, a. s.), który za wyjątkiem zatwierdzania kapitału ryzyka oraz całkowitego limitu ryzyka w ramach planu rocznego (w kompetencji zarządu ČEZ, a. s.) podejmuje decyzje o wszystkich sprawach związanych z ryzykiem, takich jak rozwój zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem, zarządzanie kapitałem ryzyka, decyzje o rozdziale kapitału ryzyka na jego poszczególne rodzaje i jednostki organizacyjne, zatwierdzanie zobowiązujących wytycznych, odpowiedzialności oraz struktury limitów dotyczących zarządzania

ryzykiem parcjalnym, a także na bieżąco śledzi ogólne skutki podejmowania ryzyka przez Spółkę ČEZ łącznie ze stanem wykorzystania kapitału ryzyka.

Rodzaje ryzyka a sposób zarządzania ryzykiem

W Grupie stosowany jest zunifikowany system kategoryzacji ryzyka, odzwierciedlający specyficzne aspekty sytuacji w korporacji niebędącej bankiem. System ten koncentruje się na pierwotnych czynnikach mogących spowodować niezgodność rozwoju z oczekiwaniami. Ryzyka podzielono do następujących 4 podstawowych kategorii:



Działania podejmowane przez Grupę podzielono na 2 podstawowe grupy pod względem zarządzania ryzykiem:

- Działania, dla których skwantyfikowano ich udział w całkowitym limicie ryzyka Grupy (co oznacza, że można obiektywnie ustalić z określonym prawdopodobieństwem, jakie ryzyko towarzyszy danemu działaniu / planowanemu zyskowi). Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju odbywa się według zasad i limitów wyznaczonych przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem oraz zgodnie z dokumentacją dotyczącą zarządzania odpowiednimi podmiotami / procesami Grupy,
- Działania, dla których dotychczas nie określono udziału w całkowitym limicie ryzyka podejmowanego przez Grupę. Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju należy do kompetencji jednostek odpowiedzialnych za dane procesy i odbywa się na zasadzie jakościowej, zgodnie z wewnętrzną dokumentacją dotyczącą zarządzania tymi podmiotami / procesami Grupy.

Dla wszelkich rodzajów ryzyka, podlegających zunifikowanej kwantyfikacji, określono limity parcjalne, których wykorzystanie jest na bieżąco oceniane przynajmniej jeden raz w miesiącu i jest z reguły zdefiniowane jako suma bieżącego oczekiwanego odchylenia rocznego wyniku gospodarczego od planu oraz potencjalnego ryzyka straty na poziomie istotności 95 %. Metodyka i dane stosowane przez Grupę umożliwiają dokonanie zunifikowanej kwantyfikacji następujących rodzajów ryzyka:

- Ryzyko rynkowe: finansowe (zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych), zmiany cen towarów (energia elektryczna, uprawnienia emisyjne, węgiel), związane z wolumenem, np. dystrybucji energii elektrycznej oraz sprzedaży ciepła,
- Ryzyko kredytowe: ryzyko stron transakcji finansowych i handlowych oraz ryzyko końcowych odbiorców energii elektrycznej,
- Ryzyko operacyjne: ryzyko operacyjne elektrowni jądrowych i zasilanych węglem.

Kształtowanie się ryzyka podlegającego kwantyfikacji jest co miesiąc raportowane Komitetowi ds. Zarządzania Ryzykiem, z podaniem bieżącego udziału poszczególnych rodzajów ryzyka w całkowitym rocznym limicie ryzyka, na tym samym poziomie istotności 95 %.

15.1. Opis jakościowy ryzyka ČEZ, a. s., związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Kształtowanie się cen energii elektrycznej oraz uprawnień emisyjnych stanowi krytyczny czynnik ryzyka wartości ČEZ. Stosowany system zarządzania ryzykiem zmian cen jest skoncentrowany na marży ze sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, czyli na transakcjach optymalizujących sprzedaż produktów ČEZ i pozycję uprawnień emisyjnych dla produkcji (zarządzanie potencjalnym

ryzykiem na bazie EaR oraz VaR) oraz na marży z własnego obrotu energią elektryczną oraz uprawnieniami emisyjnymi (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR).

Ryzyko finansowe (zmian kursów walutowych i stóp procentowych)

Kształtowanie się kursów walutowych i stóp procentowych stanowi znaczący czynnik ryzyka zagrażający wartości ČEZ. Stosowany system zarządzania ryzykiem finansowym skoncentrowany jest na przyszłych przepływach pieniężnych oraz na własnych transakcjach finansowych, zawieranych w celu zarządzania pozycją ryzyka, zgodnie z jego limitami (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR oraz uzupełniających limitów pozycji). Dlatego własne instrumenty finansowe (aktywne i pasywne transakcje finansowe oraz transakcje instrumentami pochodnymi) realizowane są wyłącznie w kontekście całkowitych oczekiwanych przepływów pieniężnych Grupy, wynikających z zawartych kontraktów (łącznie z walutowymi przepływami operacyjnymi i inwestycyjnymi).

Ryzyko kredytowe

Zarządzanie ekspozycją kredytową poszczególnych partnerów finansowych i hurtowych odbywa się według indywidualnych limitów kredytowych. Indywidualne limity są określane i na bieżąco aktualizowane według sytuacji finansowej partnera (według międzynarodowego ratingu oraz według wewnętrznej oceny sytuacji finansowej, w przypadku partnerów nieuwzględnianych w międzynarodowym ratingu).

Zgodnie z metodyką ryzyka kredytowego, stosowaną w bankowości zgodnie z Basel II, co miesiąc przeprowadza się kwantyfikację i ocenę oczekiwanych i potencjalnych strat na poziomie istotności 95 % oraz udziału wszystkich powyższych rodzajów ryzyka kredytowego w całkowitym rocznym limicie ryzyka.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko związane z płynnością traktowane jest przez Spółkę w pierwszym rzędzie jako ryzyko operacyjne (ryzyko zarządzania płynnością). Za czynnik ryzyka uważa się wewnętrzną zdolność efektywnego zarządzania procesem planowania przyszłych przepływów pieniężnych i zapewnienia odpowiedniej płynności oraz efektywnego finansowania krótkoterminowego (zarządzanie ryzykiem na bazie ilościowej). Do zarządzania fundamentalnym ryzykiem związanym z płynnością (tj. ryzykiem płynności w ujęciu bankowości) służy system zarządzania ryzykiem traktowany jako całość. Zarządzanie odchyleniami oczekiwanych przepływów pieniężnych, które mogą wystąpić w przyszłości, w danej perspektywie odbywa się zgodnie z łącznym limitem ryzyka, w kontekście bieżącego i docelowego poziomu zadłużenia ČEZ.

15.2. Opis ilościowy ryzyka ČEZ, a. s., związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:

- ceny rynkowe opierają się głównie na EEX, PXE oraz PointCarbon,
- jako wskaźnik ryzyka związanego z instrumentami finansowymi stosowany jest miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %), wyrażający potencjalną zmianę wartości godziwej kontraktów, które sklasyfikowano jako instrumenty pochodne według MSR 39 (w ČEZ dotyczy to następujących grup towarów: energia elektryczna, uprawnienia emisyjne EUA oraz CER/ERU),
- w obliczeniach zmienności a także korelacji wewnętrznej (pomiędzy punktami szeregów czasowych) zastosowano metodę SMA (Simple Moving Average) w 60-cio dniowych szeregach czasowych, natomiast do obliczenia VaR w przypadku towarów CER/ERU stosuje się zmienność stwierdzoną dla EUA, ponieważ ČEZ stosuje je w pierwszym rzędzie jako EUA.

Potencjalne skutki oddziaływania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej energii elektrycznej	174	139
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej uprawnień emisyjnych	169	59 *

* Obejmuje tylko transakcje EUA, ponieważ transakcje z CER/ERU rozpoczęto dopiero w 2007 r.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania czynników ryzyka związanych z kursami walutowymi na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:

- kursy walutowe oraz krzywe odsetek określają w szczególności IS Reuters, IS Bloomberg oraz Czeski Bank Narodowy,
- jako wskaźnik ryzyka zmiany kursów walutowych wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- w obliczeniach zmienności oraz korelacji wewnętrznej poszczególnych walut zastosowano metodę JP Morgan (Metoda parametrycznego VaR) do 90-cio dniowych historycznych szeregów czasowych,
- odpowiednią pozycję walutową zdefiniowano jako zdyskontowaną wartość przepływów pieniężnych w walutach obcych pochodzących z wszystkich wysoce prawdopodobnych transakcji finansowych i niefinansowych, na które zawarto transakcje (łącznie z operacjami stanowiącymi zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych w przyszłych latach zgodnie z MSSF),
- za wysoce prawdopodobne transakcje niefinansowe są uważane wszelkie przychody operacyjne i inwestycyjne w walutach obcych, oczekiwane w 2008 r., a także wysoce prawdopodobne przyszłe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w walutach obcych,
- odpowiednia pozycja walutowa odzwierciedla wszelkie znaczące przepływy w walutach obcych w śledzonym koszcie walut obcych.

Potencjalne skutki oddziaływania ryzyka związanego ze zmianami kursów walutowych na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR walutowy (poziom istotności 95 %)	93	21

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania czynników ryzyka związanych ze stopami odsetkowymi na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:

- rynkowe stopy procentowe oraz krzywe odsetek określają w szczególności IS Reuters, IS Bloomberg oraz Czeski Bank Narodowy,
- jako wskaźnik ryzyka zmiany stóp procentowych wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- w obliczeniach zmienności oraz korelacji wewnętrznej krzywych odsetek zastosowano metodę JP Morgan (metoda parametrycznego VaR) do 90-cio dniowych historycznych szeregów czasowych,
- odpowiednia pozycja odsetkowa została określona jako zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych, wynikających z wszystkich wysoce prawdopodobnych transakcji, na które zawarto kontrakty (łącznie z instrumentami finansowymi ze stałym oprocentowaniem),
- odpowiednie pozycje odsetkowe odzwierciedlają wszelkie znaczące przepływy pieniężne, wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Potencjalne skutki oddziaływania ryzyka związanego ze zmianami stóp procentowych na dzień 31.12. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Miesięczny VaR odsetkowy (poziom istotności 95 %)*	570	371

* Podane wartości VaR określają potencjalne zmiany wartości rynkowej instrumentów finansowych (łącznie z zadłużeniem ze stałym oprocentowaniem) na danym poziomie istotności (to znaczy, że wartości tych nie można interpretować jako potencjalnego wzrostu kosztów odsetkowych związanych z zadłużeniem ČEZ, a. s.)

Ryzyko związane z płynnością

Terminy uregulowania zobowiązań finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2007 r. (w mln CZK):

	Wyemitowane obligacje	Kredyty bankowe	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne
Raty w ciągu jednego roku	5 609	288	93 955	31 812
Raty od 1 do 2 lat	6 355	278	18 648	–
Raty od 2 do 3 lat	9 181	269	8 532	–
Raty od 3 do 4 lat	12 528	259	1 831	–
Raty od 4 do 5 lat	14 611	250	367	–
W dalszych latach	16 659	240	–	–
Razem	<u>64 943</u>	<u>1 584</u>	<u>123 333</u>	<u>31 812</u>

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Spółkę. W tych transakcjach Spółka uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 14.

**Terminy uregulowania zobowiązań finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2006 r.
(w mln CZK):**

	Wyemitowane obligacje	Kredyty bankowe	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne
Raty w ciągu jednego roku	5 679	2 171	45 127	15 857
Raty od 1 do 2 lat	4 660	412	4 346	–
Raty od 2 do 3 lat	5 103	403	–	–
Raty od 3 do 4 lat	1 233	393	–	–
Raty od 4 do 5 lat	12 231	383	–	–
W dalszych latach	17 831	763	–	–
Razem	46 737	4 525	49 473	15 857

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Spółkę. W tych transakcjach Spółka uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 14.

15.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka zawarła szereg transakcji instrumentami pochodnymi w celu zabezpieczenia jej zobowiązań długoterminowych przed ryzykiem zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych. Przeważnie chodziło o transakcje typu swap. Instrumenty te sklasyfikowano jako zabezpieczenia wartości godziwej lub zabezpieczenia przepływów pieniężnych; w 2007 r. zostały one zapłacone.

Zmiana wyceny wartości zabezpieczonych przed zmianą wartości godziwej, ujęta w rachunku zysków i strat w 2007 i 2006 r., wynosiła odpowiednio -14 mln CZK oraz 457 mln CZK. Zyski / straty, netto, wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu instrumentów stanowiących zabezpieczenia przed zmianą wartości godziwej, wynosiły w 2007 i 2006 r. odpowiednio -31 mln CZK oraz -397 mln CZK.

W 2007 i 2006 r. kwoty z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych przeniesiono z kapitału własnego do rachunku zysków i strat, gdzie wykazano je w pozycji Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto. W 2007 i 2006 r. z powodu małej efektywności zabezpieczeń przepływów pieniężnych w rachunku zysków i strat wykazano odpowiednio 0 mln CZK oraz -4 mln CZK.

Spółka ponadto wykorzystuje zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu wysoce prawdopodobnych przyszłych przychodów w EUR. Oczekuje się, iż zabezpieczone przepływy pieniężne zostaną zrealizowane w latach od 2008 do 2011. Jako instrument zabezpieczający w tym przypadku wykorzystywane są zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji w całkowitej wysokości 1 400 mln EUR oraz forwardy dotyczące kursów walutowych.

16. Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego

Spółka eksploatuje dwie elektrownie jądrowe. Elektrownia Dukovany składa się z czterech bloków o mocy 440 MW, które zostały wdrożone do eksploatacji w latach 1985 – 1987. Od 2002 i 2003 r. użytkowane są dwa bloki elektrowni jądrowej Temelín o mocy 1 000 MW. Ustawa o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego („Ustawa“) nakłada na podmioty prowadzące eksploatację urządzeń jądrowych pewne obowiązki w zakresie unieszkodliwiania i rozbiórki tych urządzeń, jak również składowania radioaktywnego odpadu i zużytego paliwa jądrowego. W myśl Ustawy wszystkie części i urządzenia elektrowni jądrowych po zakończeniu ich żywotności eksploatacyjnej muszą zostać zlikwidowane. Obecnie zakłada się, iż eksploatacja elektrowni jądrowej Dukovany potrwa do 2027 r., natomiast w przypadku elektrowni Temelín zostanie zakończona około 2042 r. Studium kosztów dla elektrowni Dukovany uaktualnione w 2003 r. oraz studium dotyczące elektrowni Temelín opracowane w 2004 r. szacują koszty likwidacji elektrowni odpowiednio na 15,6 mld CZK oraz 13,7 mld CZK. Środki pieniężne z tytułu rezerwy na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych są lokowane na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, zgodnie z wymogami Ustawy. Środki te można wykorzystywać na zakup

obligacji państwowych lub lokaty terminowe. Wszystkie aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania są ujmowane w bilansie w ramach długoterminowych aktywów finansowych (patrz Nota 5).

Centralnym organem zapewniającym zarządzanie oraz eksploatację urządzeń przeznaczonych do ostatecznego składowania odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa jest Urząd ds. Kontroli Odpadów Radioaktywnych („RAWRA”), powołany do życia przez Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej. RAWRA centralnie organizuje, nadzoruje i jest odpowiedzialny za wszystkie instalacje do likwidacji odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Działalność RAWRA jest finansowana za pomocą „rachunku rezerw jądrowych”, finansowanego przez podmioty wytwarzające odpady radioaktywne. Wpłaty na ten rachunek zostały określone decyzją rządu w kwocie 50 CZK za 1 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach jądrowych. W 2007 i 2006 r. Spółka wpłaciła na powyższy rachunek odpowiednio 1 307 mln CZK oraz 1 304 mln CZK. Podmiot wytwarzający odpady radioaktywne bezpośrednio pokrywa wszelkie koszty związane z tymczasowym przechowywaniem odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Faktycznie poniesione koszty są księgowane w ciężar rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego.

Spółka tworzy rezerwy z tytułu oczekiwanych zobowiązań związanych z wycofaniem elektrowni jądrowych z eksploatacji oraz tymczasowym przechowywaniem i składowaniem zużytego paliwa jądrowego, zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 2.21.

W następującej tabeli podano stan tych rezerw na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Rezerwa			
	Wycofanie urządzeń jądrowych z eksploatacji	Składowanie paliwa jądrowego		Razem
		Tymczasowe	Ostateczne	
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2005 r.)	9 556	4 168	21 973	35 697
Zmiany w ciągu 2006 r.:				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	239	104	549	892
Wpływ inflacji	191	84	439	714
Tworzenie rezerwy	–	220	–	220
Skutki zmiany szacunków ujęte w przychodach	–	-46	–	-46
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe	-4	564	-32	528
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-198	-1 304	-1 502
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2006 r.)	9 982	4 896	21 625	36 503
Zmiany w ciągu 2007 r.:				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	249	122	541	912
Wpływ inflacji	199	98	433	730
Tworzenie rezerwy	–	393	–	393
Skutki zmian szacunków ujęte w kosztach	–	439	–	439
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe	-4	32	1 467	1 495
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-168	-1 307	-1 475
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2007 r.)	10 426	5 812	22 759	38 997

Wykorzystanie rezerw przeznaczonych na trwale składowanie zużytego paliwa jądrowego za rok bieżący obejmuje płatności na rachunek rezerw jądrowych, podlegający kontroli państwowej, natomiast wykorzystanie rezerw na składowanie tymczasowe obejmuje przede wszystkim zakup kontenerów do tych celów.

W 2007 r. dokonano zmian w szacunkach dotyczących rezerw na trwale składowanie zużytego paliwa jądrowego, w związku z modyfikacją oczekiwań dotyczących produkcji w elektrowniach jądrowych. Zmiany w zakresie rezerw na tymczasowe składowanie paliwa jądrowego wynikały ze zmiany szacowanych kosztów operacyjnych, związanych ze zmagazynowaniem paliwa.

Rzeczywiste koszty wycofania urządzeń jądrowych z eksploatacji oraz składowania zużytego paliwa jądrowego mogą znacząco odbiegać od wartości podanych powyżej, w wyniku zmian legislacyjnych lub technologicznych, wzrostu kosztów personalnych, kosztów materiałów i urządzeń, a także wskutek zmian przebiegu czasowego realizacji wszystkich czynności wykonywanych w związku z wycofaniem urządzeń z eksploatacji i składowaniem paliwa.

17. Zobowiązania handlowe oraz inne

Zobowiązania z obrotu handlowego i inne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zobowiązania z obrotu handlowego	8 926	7 369
Zobowiązania z instrumentów pochodnych	6 586	5 202
Zobowiązanie z cashpoolingu Grupy ČEZ oraz podobne pożyczki w ramach Grupy ČEZ	21 858	7 948
Inne zobowiązania	1 028	540
Razem	38 398	21 059

18. Pozostałe pasywa

Pozostałe pasywa na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Rezerwy	796	1 227
Rozliczenia międzyokresowe odsetek	916	793
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	452	532
Dostawy towaru i usług, za które nie wystawiono faktur	1 029	895
Inne	–	248
Razem	3 193	3 695

Spółka oprócz rezerw jądrowych tworzy także inne rezerwy. W 2007 i 2006 r. tworzone rezerwy na przyszłe koszty związane z rekultywacją, sanacją i konserwacją składowisk po zakończeniu ich wykorzystywania w myśl ustawy o odpadach. Saldo rezerwy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiło odpowiednio 453 mln CZK i 452 mln CZK.

Prawo nakłada na Spółkę obowiązek pokrycia szkód powstałych w wyniku emisji szkodliwych substancji. Na podstawie obecnych oszacowań prawdopodobnych zobowiązań Spółka tworzy rezerwę na pokrycie tych szkód. Saldo rezerwy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiło odpowiednio 280 mln CZK oraz 264 mln CZK.

W 2007 i 2006 r. Spółka zaksięgowała rezerwy na uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 2 mln CZK oraz 415 mln CZK (patrz Nota 9).

19. Przychody operacyjne

Przychody operacyjne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Sprzedaż energii elektrycznej:		
Energia elektryczna czynna – w kraju ¹⁾	73 925	62 289
Energia elektryczna czynna – za granicą	15 082	13 571
Usługi wspomagające i inne	6 403	7 339
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej razem	95 410	83 199
Obrót energią elektryczną:		
Sprzedaż energii elektrycznej	37 631	7 211
Zakup energii elektrycznej	-35 220	-7 149
Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych	172	-196
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, razem	2 583	-134
Przychody ze sprzedaży ciepła	1 470	1 504
Inne	1 692	3 720
Razem	<u>101 155</u>	<u>88 289</u>

¹⁾ Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w kraju obejmują również energię regulacyjną oraz odchylenia w stosunku do Operatora Rynku Energii Elektrycznej.

Większość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i powiązanych usług wspomagających w kraju realizowana jest przez spółki ČEZ Prodej, s.r.o., oraz ČEPS, a.s.

20. Koszty osobowe

Koszty osobowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

2007	Razem	Rada nadzorcza	Zarząd	Kierownictw o wyższego szczebla
Średnia liczba pracowników w przeliczeniu na etat (osób)	6 472	12 ¹⁾	5 ¹⁾	63 ²⁾
Koszty wynagrodzeń	-3 779	–	–	-275
Premie dla członków organów Spółki łącznie z tantiemami	-34	-22	-12	–
Umowy opcji	-45	–	–	-45
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-1 312	–	–	-82
Inne koszty osobowe	-837	-4	-1	-9
Koszty osobowe razem	<u>-6 007</u>	<u>-26</u>	<u>-13</u>	<u>-411</u>

2006	Razem	Rada nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo wyższego szczebla
Średnia liczba pracowników w przeliczeniu na etat (osób)	7 998	12 ¹⁾	5 ¹⁾	57 ²⁾
Koszty wynagrodzeń	-3 935	–	–	-224
Premie dla członków organów Spółki łącznie z tantiemami	-34	-18	-16	–
Umowy opcji	-235	–	-201	-34
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-1 398	–	–	-81
Inne koszty osobowe	-353	-12	-6	-40
Koszty osobowe razem	-5 955	-30	-223	-379

¹⁾ Całkowita liczba pracowników Spółki nie obejmuje członków zarządu oraz ośmiu członków rady nadzorczej, niebędących pracownikami firmy.

²⁾ Członkowie zarządu, będący równocześnie menedżerami najwyższego szczebla w Spółce, są uwzględnieni zarówno w kolumnie „Zarząd”, jak i „Kierownictwo wyższego szczebla”.

Do kierownictwa wyższego szczebla należy dyrektor generalny, dyrektorzy pionów, dyrektorzy odcinków, dyrektorzy jednostek organizacyjnych oraz dyrektorzy sekcji.

W 2007 i 2006 r. członkowie zarządu i kierownictwa Spółki oprócz wynagrodzeń otrzymali samochody osobowe do celów służbowych i prywatnych.

W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy o pełnieniu funkcji członka zarządu, Spółka zobowiązana jest wypłacić członkowi zarządu odprawę w wysokości wynagrodzeń miesięcznych, które otrzymałby w przypadku pełnienia funkcji aż do końca kadencji. Powyższe postanowienie nie ma zastosowania, o ile członek zarządu sam zrezygnuje z funkcji w organie Spółki.

Na dzień 31.12.2007 r. członkom zarządu, rady nadzorczej i komitetu kierowniczego przyznano prawa opcji na zakup 3 175 tys. sztuk akcji Spółki. Członkowie zarządu i komitetu kierowniczego uzyskują prawo do realizacji 1/3 przyznaczonych opcji po upływie każdego kolejnego roku od momentu ich przyznania (objęcia funkcji). Ostateczny termin realizacji opcji upływa 12 miesięcy po zakończeniu kadencji. Umowy zawarte z członkami zarządu przed majem 2006 r. przyznawały im prawo do zrealizowania wszystkich opcji po upływie 3 miesięcy od początku kadencji, natomiast członkowie komitetu kierowniczego mogli wykorzystać około połowę opcji po upływie jednego roku a resztę po dwóch latach pełnienia funkcji. Ostateczny termin ich realizacji mija 3 miesiące od momentu zaprzestania pełnienia funkcji. Cena nabywania akcji w ramach programu opcji równa się średniej ważonej cen osiągniętych w obrocie na rynku publicznym w miesiącu przed objęciem funkcji przez danego członka zarządu lub komitetu kierowniczego (do maja 2006 r. stosowano średnią za sześć miesięcy). Od maja 2006 r. prawa opcji podlegają następującemu ograniczeniu: wartość akcji Spółki może być większa maksymalnie o 100 % w stosunku do ich ceny kupna. Na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w czerwcu 2005 r. nie ma możliwości przyznania opcji członkom rady nadzorczej. W 2007 i 2006 r. Spółka wykazała koszty osobowe związane z przyznanymi opcjami w wysokości odpowiednio 45 mln CZK i 235 mln CZK. Wszelkie wykorzystane opcje Spółka rozliczyła z akcji własnych. Zysk lub strata ze sprzedaży akcji własnych zostały wykazane bezpośrednio w kapitale własnym.

W następującej tabeli podano zmiany w zakresie liczby przyznaných opcji, które miały miejsce w 2007 i 2006 r. oraz średnie wazone cen akcji zrealizowanych w ramach programu opcji:

	Liczba opcji				Średnia cena w CZK za akcję
	Rada nadzorcza tys. szt.	Zarząd tys. szt.	Komitet kierowniczy tys. szt.	Razem tys. szt.	
Liczba opcji na dzień 31.12.2005. r.	600	1 750	975	3 325	198,47
Przyznane opcje	–	900	225	1 125	646,91
Wykorzystane opcje ¹⁾	-150	-410	-140	-700	192,26
Opcje wygasłe	–	–	-295	-295	285,07
Liczba opcji na dzień 31.12.2006 r. ²⁾	450	2 240	765	3 455	338,35
Przyznane opcje	–	–	375	375	995,65
Wykorzystane opcje ¹⁾	–	-600	-55	-655	189,50
Liczba opcji na dzień 31.12.2007 r. ²⁾	<u>450</u>	<u>1 640</u>	<u>1 085</u>	<u>3 175</u>	<u>446,70</u>

¹⁾ W 2007 i 2006 r. średnia cena rynkowa akcji na dzień realizacji opcji wynosiła odpowiednio 957,10 CZK i 798,30 CZK za akcję.

²⁾ Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. spełnione zostały wszelkie warunki realizacji opcji w ogólnej liczbie 2 490 tys. szt. i 2 650 tys. szt. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średnia cena opcji, które można było zrealizować, wynosiła odpowiednio 304,91 CZK za akcję oraz 254,17 CZK za akcję.

Wartość godziwa opcji na dzień przyznania określono według dwumianowego modelu wyceny. Ze względu na to, iż opcje przyznane w ramach programu motywacyjnego istotnie różnią się od opcji będących przedmiotem obrotu, a zmiany w założeniach przyjętych do obliczeń mają duże znaczenie dla obliczenia wartości godziwej opcji, wartości wynikające z obliczeń mogą znacząco odbiegać od wartości określonych na podstawie innego modelu wyceny lub przy użyciu innych założeń.

Na dzień przyznania opcji przyjęto następujące podstawowe założenia, na podstawie których określono wartość godziwą opcji:

	2007 r.	2006 r.
Średnia wazona danych na wejściu:		
Przychody z dywidend	2,8 %	2,0 %
Oczekiwana zmienność	28,5 %	30,6 %
Średnioterminowa stopa odsetkowa pozbawiona ryzyka	2,8 %	2,7 %
Oczekiwany czas realizacji opcji (lata)	2,0	2,9
Cena rynkowa akcji na dzień przyznania opcji (CZK za akcję)	1 027,3	797,6
Średnia wartość godziwa opcji na dzień przyznania (CZK za opcję)	177,7	230,2

Szacunkowy czas realizacji opcji opiera się na danych historycznych i nie musi być zgodny z rzeczywistością. Oczekiwana zmienność bazuje na założeniu, iż będzie się ona kształtowała podobnie jak w przeszłości, rzeczywistość może jednak różnić się od założeń.

W następującym zestawieniu podano liczby przyznanych opcji na zakup akcji (w tys. szt.) na dzień 31.12.2007 i 2006 r., według zakresu cen (w CZK / akcję):

	2007 r.	2006 r.
100 – 500 CZK za akcję	1 750	2 405
500 – 900 CZK za akcję	1 125	1 050
900 – 1 200 CZK za akcję	300	–
Razem	<u>3 175</u>	<u>3 455</u>

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średni okres pozostający do zapadalności opcji dla członków rady nadzorczej i zarządu wynosił odpowiednio 1,5 roku i 2,5 roku. Dla członków komitetu kierowniczego okres realizacji opcji ograniczono do 12 miesięcy (w przypadku umów zawartych przed majem 2006 r. na 3 miesiące) od zakończenia pełnienia funkcji w Komitecie, przy czym członkostwo w tym organie nie jest ograniczone czasowo.

21. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Usługi	-5 612	-5 201
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	-445	362
Podatki i opłaty	-467	-244
Odpisy aktualizujące należności i zaniechane inwestycje	-79	-51
Koszty podróży	-95	-103
Udzielone darowizny	-123	-136
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-16	173
Zysk / strata ze sprzedaży materiałów	55	-12
Zapłacone / otrzymane kary i odsetki za zwłokę, netto	60	–
Inne, netto	235	113
Razem	<u>-6 487</u>	<u>-5 099</u>

22. Odsetki otrzymane

Odsetki otrzymane według kategorii instrumentów finansowych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Kredyty i należności	114	67
Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	62	15
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	–	8
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4	8
Rachunki bankowe	576	374
Razem	<u>756</u>	<u>472</u>

23. Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto

Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Otrzymane dywidendy	3 333	1 629
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	752	-
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	1	-2
Zmiana odpisów aktualizujących w zakresie finansowym	115	-1 569
Zysk / strata z instrumentów pochodnych, netto	-568	-441
Inne, netto	-100	-183
Razem	<u>3 533</u>	<u>-566</u>

24. Podatek dochodowy

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym wykazano podatek dochodowy od osób prawnych za 2007 i 2006 r. według stawki 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

Kierownictwo Grupy jest zdania, iż koszt podatkowy wykazano w sprawozdaniu finansowym w odpowiedniej wysokości. Nie można jednak wykluczyć, iż urząd skarbowy mógłby mieć inne zdanie w kwestiach, gdzie możliwa jest odmienna interpretacja przepisów, co mogłoby rzutować na wykazany wynik gospodarczy.

Składniki podatku dochodowego (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Bieżący podatek dochodowy	-8 055	-6 605
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-47	14
Podatek odroczony	2 387	659
Razem	<u>-5 715</u>	<u>-5 932</u>

W następującej tabeli podsumowano różnice pomiędzy kosztami z tytułu podatku dochodowego a zyskiem księgowym przed opodatkowaniem pomnożonym przez odpowiednią stawkę podatkową (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Zysk przed opodatkowaniem	36 987	27 883
Stawka podatku dochodowego według przepisów	<u>24 %</u>	<u>24 %</u>
„Przewidywany“ koszt z tytułu podatku dochodowego	-8 877	-6 692
Modyfikacje:		
Zmiany stawek podatkowych	2 557	–
Różnice pomiędzy czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości a MSSF	92	8
Rezerwy i odpisy aktualizujące niestanowiące kosztu uzyskania przychodów, netto	35	-398
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, związane z posiadaniem udziałów	-144	-5
Pozostałe pozycje niestanowiące kosztu uzyskania przychodów i niepodlegające opodatkowaniu, netto	-131	748
Zawieszenie poboru podatku z otrzymanych dywidend	798	393
Ulgi podatkowe	2	–
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	<u>-47</u>	<u>14</u>
Podatek dochodowy	<u>-5 715</u>	<u>-5 932</u>
Efektywna stawka podatku	<u>15 %</u>	<u>21 %</u>

Odroczone zobowiązania podatkowe w 2007 i 2006 r. obliczono w następujący sposób (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Rezerwa na wycofanie z eksploatacji elektrowni jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	6 344	7 489
Odpisy aktualizujące	71	115
Pozostałe różnice przejściowe	<u>28</u>	<u>50</u>
Odroczone należności z tytułu podatku, razem	<u>6 443</u>	<u>7 654</u>
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	16 782	20 337
Inne rezerwy	379	436
Należności z tytułu odsetek karnych	16	3
Podatek odroczoney wykazany w kapitale własnym:	770	296
Pozostałe różnice przejściowe	<u>53</u>	<u>53</u>
Odroczone zobowiązania podatkowe razem	<u>18 000</u>	<u>21 125</u>
Odroczone zobowiązania podatkowe razem, netto	<u>11 557</u>	<u>13 471</u>

W 2007 i 2006 r. Spółka wykazała zmianę w zakresie odroczonego podatku w wysokości odpowiednio 474 mln CZK i 258 mln CZK, w ramach kapitału własnego.

25. Strony powiązane

Spółka kupuje produkty od stron powiązanych w ramach standardowej działalności handlowej.

Zestawienie należności i zobowiązań wobec stron powiązanych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

Jednostki zależne i stowarzyszone:

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.
Bezpośredni wpływ:				
CEZ Bulgaria EAD	200	60	–	–
CEZ Deutschland GmbH	111	83	–	–
CEZ FINANCE B.V.	–	9	10 606	14 707
CEZ Romania S.R.L.	154	46	–	–
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ Distribuce, a. s.	83	87	4 646	3 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	6	81	1 788	1
ČEZ Logistika, s.r.o.	2	1	536	2
ČEZ Měření, s.r.o.	4	6	511	304
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1	47	114	64
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 260	1 200	3 471	2 820
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	365	133	199	153
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	3	5	488	257
ČEZData, s.r.o.	1 027	1 376	328	717
ČEZnet, a.s.	1	5	1 088	39
I & C Energo a.s.	1	2	97	146
NERS d.o.o.	107	–	–	–
Severočeské doly a.s.	–	10	7 449	478
ŠKODA PRAHA a.s.	–	–	412	78
Teplárenská, a.s.	–	–	174	–
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	3	–	76	189
Inne	167	142	76	138
Wpływ bezpośredni razem	3 670	3 687	32 088	23 594
Wpływ pośredni:				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 457	3	–	–
Elektrownia Skawina S.A.	301	–	59	–
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	–	105	101
Inne	–	–	13	26
Wpływ pośredni razem	5 775	3	177	127
Razem	9 445	3 690	32 265	23 721

Inne strony powiązane:

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.
ČEPS, a.s.	164	172	18	50
České dráhy, a.s.	–	2	2	170
Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej	2 012	2 854	–	–
Razem	2 176	3 028	20	220

Łączny wolumen należności i zobowiązań (sprzedaży i zakupów łącznie z podatkiem od towarów i usług) wobec osób powiązanych (w mln CZK):

Jednostki zależne i stowarzyszone:

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Bezpośredni wpływ:				
CEZ Bulgaria EAD	286	112	–	–
CEZ Deutschland GmbH	1 331	844	–	–
CEZ Romania S.R.L.	125	47	–	–
Coal Energy, a.s.	2 229	4 623	465	24
ČEZ Distribuce, a. s.	652	2 451	86	99
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	55	294	1	4
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	7	8	268	248
ČEZ Logistika, s.r.o.	322	19	–	118
ČEZ Měření, s.r.o.	202	201	3	–
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	10	13	266	68
ČEZ Prodej, s.r.o.	46 859	44 722	1 660	3 455
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	92	139	696	404
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	160	77	7	3
ČEZData, s.r.o.	75	391	1 533	1 755
ČEZnet, a.s.	336	31	480	424
Energetické opravy, a.s.	9	19	304	501
I & C Energo a.s.	38	26	685	795
Knauf Počerady, spol. s r.o.	70	120	11	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	6	–	155	151
OSC, a.s.	9	–	197	–
Severočeské doly a.s.	1 557	1 046	7 587	6 380
ŠKODA PRAHA a.s.	1	3	1 310	219
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	6	1	321	370
Inne	71	53	339	273
Wpływ bezpośredni razem	54 508	55 240	16 374	15 291
Wpływ pośredni:				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	6	3	125	–
Elektrownia Skawina S.A.	311	–	1 330	–
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	–	5 051	823
Inne	–	1	100	128
Wpływ pośredni razem	334	4	6 606	951
Razem	54 842	55 244	22 980	16 242

Inne strony powiązane:

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007	2006	2007	2006
ČEPS, a.s.	7 311	7 459	836	1 743
České dráhy, a.s.	1	15	1 798	1 504
Inne	–	2	9	2
Razem	<u>7 312</u>	<u>7 476</u>	<u>2 643</u>	<u>3 249</u>

W 2007 i 2006 r. Spółka wniosła aporty na kapitał zakładowy niektórych jednostek zależnych (patrz nota 5.1 zawierająca opis wkładów i Noty 4 oraz 6 podające wartości wniesionych aktywów trwałych).

Spółka udzieliła pożyczek stronom powiązanim (patrz Nota 5.3).

Spółka i niektóre jednostki zależne objęte są systemem „cashpoolingu”. Zobowiązania wobec jednostek zależnych z tego tytułu oraz z tytułu podobnych pożyczek ujęte są w kategorii „Zobowiązania handlowe i inne” (patrz Nota 17).

26. Informacje o segmentach

Spółka ČEZ prowadzi działalność głównie w zakresie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej oraz obrotu energią elektryczną, przy czym w większości ma ona miejsce na rynkach Unii Europejskiej. Spółka nie zidentyfikowała dalszych samodzielnych segmentów branżowych lub geograficznych.

27. Zysk netto na akcję

	2007 r.	2006 r.
Licznik – podstawowy i rozwodniony (w mln CZK)		
Zysk netto	<u>31 272</u>	<u>21 951</u>
Mianownik (w tys. szt. akcji)		
Podstawowy:		
Średnia liczba akcji zwykłych w obrocie	569 981	589 329
Efekt rozwadniający umów opcji	<u>1 933</u>	<u>2 882</u>
Rozwodniony:		
Skorygowana średnia liczba akcji	<u>571 914</u>	<u>592 211</u>
Zysk netto na akcję (CZK / szt.)		
Podstawowy	54,9	37,2
Rozwodniony	54,7	37,1

28. Aktywa i zobowiązania nieujęte w bilansie

Program inwestycyjny

Spółka realizuje długookresowy program inwestycyjny. Koszty związane z tym programem na następujące pięć lat na dzień 31.12.2007 r. szacowane są ogółem na 108,6 mld CZK; 21,9 mld CZK w 2008 r., 19,7 mld CZK w 2009 r., 23,4 mld CZK w 2010 r., 24,6 mld CZK w 2011 r., 19,0 mld CZK w 2012 r. Podane wartości nie obejmują inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone. Koszty związane z inwestycjami finansowymi będą wynikały głównie z okazji inwestycyjnych, które Spółka będzie mogła wykorzystać, spełniając wymogi efektywności takich inwestycji.

Spółka regularnie weryfikuje program inwestycyjny, rzeczywiste koszty mogą jednak pomimo tego odbiegać od podanych wartości. Na dzień 31.12.2007 r. Spółka miała znaczące zobowiązania umowne związane z programem inwestycyjnym.

Ubezpieczenia

Na podstawie ustawy o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego podmioty eksploatujące urządzenia jądrowe ponoszą odpowiedzialność za szkody powstałe w wyniku awarii lub innego zdarzenia, maksymalnie do wysokości 6 mld CZK za każde zdarzenie, w przypadku pozostałych urządzeń jądrowych i transportu niewypalonego paliwa jądrowego odpowiedzialność ograniczona jest kwotą 1,5 mld CZK. Ponadto Ustawa wymaga, aby podmiot eksploatujący elektrownię jądrową ubezpieczył się od odpowiedzialności związanej z jej funkcjonowaniem do wysokości przynajmniej 1,5 mld CZK oraz do wysokości przynajmniej 200 mln CZK z tytułu pozostałej działalności (np. transportu). ČEZ zawarła powyższe umowy ubezpieczenia z czeską grupą atomową (nuclear pool – grupą firm ubezpieczeniowych).

Ponadto Spółka zawarła ubezpieczenia dotyczące ryzyka majątkowego towarzyszącego eksploatacji elektrowni klasycznych i jądrowych oraz ubezpieczenia od odpowiedzialności.

29. Wydarzenia po dniu bilansowym

Zarząd Spółki w styczniu 2008 r. podjął decyzję o zrealizowaniu w roku bieżącym fuzji poprzez połączenie ze spółką Energetika Vítkovice, a.s., sukcesorem prawnym będzie ČEZ, a. s.

W styczniu 2008 r. Spółka nabyła 7 % udziałów w spółce MOL, równocześnie udzielając spółce MOL opcji zakupu („call option“), na podstawie której MOL może odkupić akcje w ciągu następnych 3 lat za cenę 20 000 HUF za akcję. Kwota zapłacona spółce MOL po odliczeniu otrzymanej premii opcyjnej wynosiła 560 mln EUR. Transakcję sfinansowano przy pomocy nowego kredytu w całkowitej wysokości 600 mln EUR. Została ona zrealizowana przez nowo założoną holenderską spółkę zależną CEZ MH B.V. Częścią transakcji jest także projekt spółek ČEZ, a. s., oraz MOL dotyczący wspólnego przedsięwzięcia (joint venture), w którym obydwie spółki będą posiadały 50 % udziałów w kapitale zakładowym. Jego celem będzie rozwój działalności handlowej w związku z produkcją energii elektrycznej w elektrowniach gazowych w krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Data:	Podpis organu statutowego:	Osoba odpowiedzialna za rachunkowość:	Osoba odpowiedzialna za sprawozdanie finansowe:
25.2.2008		Martin Novák	Ivan Viktora