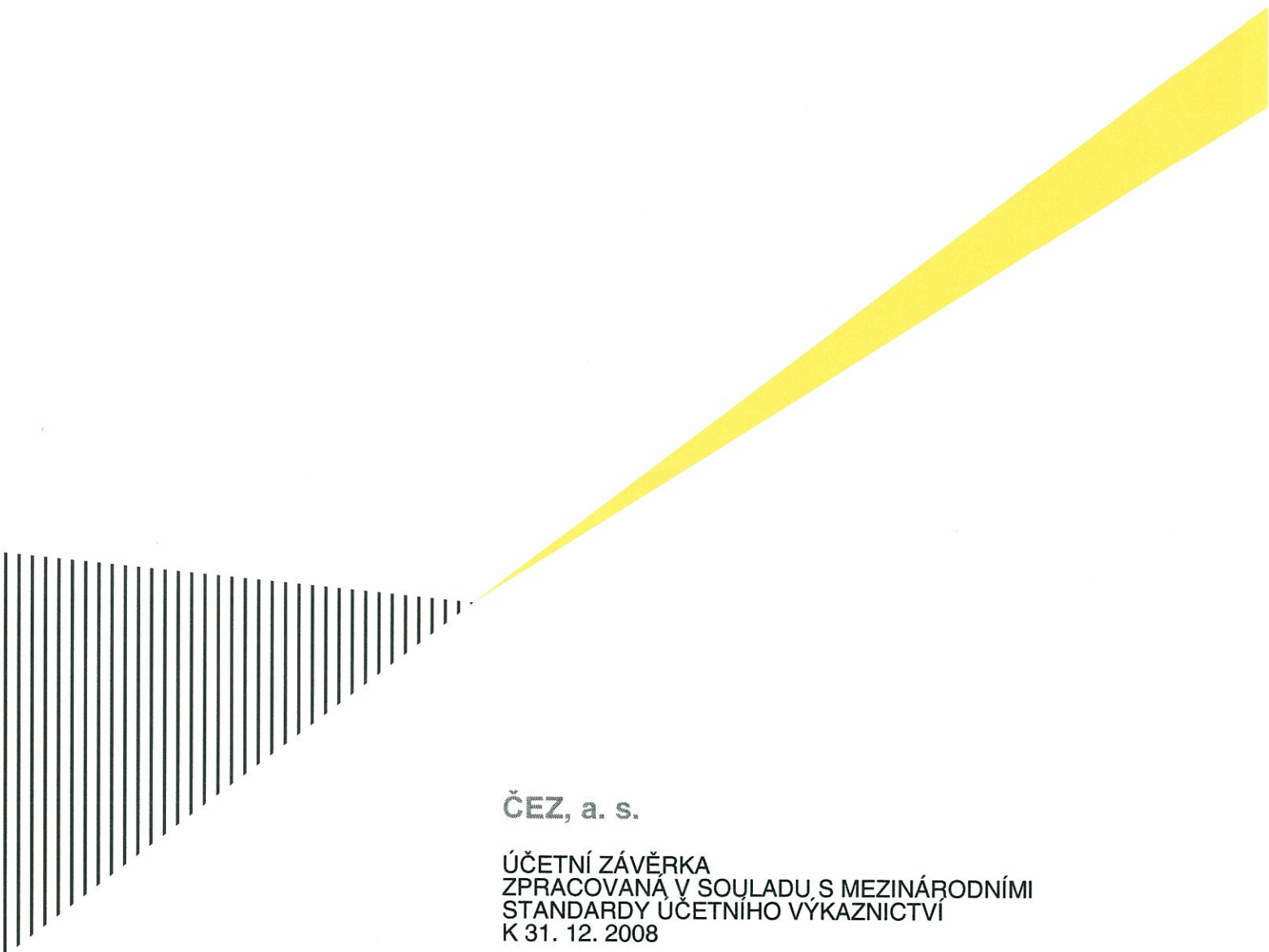




ČEZ, a. s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDSY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. 12. 2008

A ZPRÁVA AUDITORA

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Představenstvu a dozorčí radě akciové společnosti ČEZ, a. s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2008 za období od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti ČEZ, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za věrné zobrazení skutečností v ní odpovídá představenstvo společnosti ČEZ, a. s. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním účetní závěrky a věrným zobrazením skutečností v ní tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2008 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
osvědčení č. 401
zastoupený partnerem

Josef Pivoňka
auditor, osvědčení č. 1963

24. února 2009
Praha, Česká republika



ROZVAHA
v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2008
(v mil. Kč)

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

	Bod přílohy	Běžné účetní období	Minulé účetní období *)
AKTIVA CELKEM		392 593	313 894
Stálá aktiva		292 613	281 555
Dlouhodobý hmotný majetek		173 032	172 252
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		296 094	295 255
Oprávky a opravné položky		162 220	150 603
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	4.	133 874	144 652
Jaderné palivo, netto		6 266	6 955
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	4.	32 892	20 645
Ostatní stálá aktiva		119 581	109 303
Dlouhodobý finanční majetek, netto	5.	118 799	108 294
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6.	782	1 009
Oběžná aktiva		99 980	32 339
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7.	7 011	1 988
Pohledávky, netto	8.	33 409	15 368
Pohledávky z titulu daně z příjmů		2	
Zásoby materiálu, netto		2 832	2 731
Zásoby fosilních paliv		1 069	592
Emisní povolenky	9.	1 274	2
Ostatní finanční aktiva, netto	10.	53 864	7 999
Ostatní oběžná aktiva	11.	519	3 659
PASIVA CELKEM		392 593	313 894
Vlastní kapitál	12.	154 927	149 882
Základní kapitál		59 221	59 221
Vlastní akcie		-66 910	-55 972
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		162 616	146 633
Dlouhodobé závazky		102 620	91 341
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	13.	66 559	51 839
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	16.	35 422	38 997
Ostatní dlouhodobé závazky		639	505
Odložený daňový závazek	24.	8 613	11 618
Krátkodobé závazky		126 433	61 053
Krátkodobé úvěry		13 020	11 822
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku		4 710	3 235
Obchodní a jiné závazky	17.	97 856	39 061
Závazky z titulu daně z příjmů		3 381	3 696
Ostatní pasiva	18.	7 466	3 239

*) Údaje za rok 2007 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s Energetikou Vítkovice, a.s. (viz bod 3 přílohy).

Datum: 24.2.2009	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Radim Sladkovský	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v souladu s IFRS

k 31. prosinci 2008

(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

	Bod přílohy	Běžné účetní období	Minulé účetní období *)
Provozní výnosy	19.	109 528	103 746
Tržby z prodeje elektrické energie		102 505	96 657
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto		3 455	2 583
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy		3 568	4 506
Provozní náklady		-62 164	-67 050
Palivo		-16 790	-18 194
Nákup energie a související služby		-15 474	-19 172
Opravy a údržba		-3 583	-3 444
Odpisy		-13 035	-12 428
Osobní náklady	20.	-5 904	-6 335
Materiál		-1 765	-1 758
Emisní povolenky, netto	9.	294	838
Ostatní provozní náklady	21.	-5 907	-6 557
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		47 364	36 696
Ostatní náklady a výnosy		9 603	460
Nákladové úroky		-2 934	-1 969
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	16.	-1 755	-1 643
Výnosové úroky	22.	983	759
Kurzové zisky a ztráty, netto		-909	-466
Zisk / ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků		679	266
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	23.	13 539	3 513
Zisk před zdaněním		56 967	37 156
Daň z příjmů	24.	-9 849	-5 731
Zisk po zdanění		47 118	31 425

*) Údaje za rok 2007 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s Energetikou Vítkovice, a.s. (viz bod 3 přílohy).

Datum: 24.2.2009	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Radim Sladkovský	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2008
(v mil. Kč)

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

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2006, původně zveřejněný	59 221	-1 943	1 390	123 568	182 236
Vliv fúze (viz bod 3)				282	282
Upravený stav k 1. 1. 2007	59 221	-1 943	1 390	123 850	182 518
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			2 802		2 802
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu			44		44
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu			-70		-70
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu			-355		-355
Odložená daň z příjmů účtovaná do vlastního kapitálu			-474		-474
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			1 947		1 947
Zisk po zdanění				31 425	31 425
Zisky a ztráty celkem			1 947	31 425	33 372
Dividendy				-11 780	-11 780
Pořízení vlastních akcií		-54 397			-54 397
Prodej vlastních akcií		368		-244	124
Převod uplatněných a zaniklých opcí v rámci vlastního kapitálu			-90	90	
Opční práva na nákup akcií			45		45
Stav k 31. 12. 2007 *)	59 221	-55 972	3 292	143 341	149 882
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			-7 564		-7 564
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu			-3 198		-3 198
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu			260		260
Odložená daň z příjmů účtovaná do vlastního kapitálu			2 137		2 137
Ostatní pohyby				24	24
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			-8 365	24	-8 341
Zisk po zdanění				47 118	47 118
Zisky a ztráty celkem			-8 365	47 142	38 777
Dividendy				-21 321	-21 321
Pořízení vlastních akcií		-13 098			-13 098
Prodej vlastních akcií		2 160		-1 596	564
Převod uplatněných a zaniklých opcí v rámci vlastního kapitálu			-204	204	
Opční práva na nákup akcií			123		123
Stav k 31. 12. 2008	59 221	-66 910	-5 154	167 770	154 927

*) Údaje za rok 2007 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s Energetikou Vítkovice, a.s. (viz bod 3 přílohy).

Datum: 24.2.2009	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Radim Sladkovský	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

v souladu s IFRS

k 31. prosinci 2008

(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

	Běžné účetní období	Minulé účetní období *)
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	56 967	37 156
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	13 052	12 465
Amortizace jaderného paliva	2 647	2 930
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-711	-584
Kurzové zisky a ztráty, netto	909	466
Nákladové a výnosové úroky, výnosové dividendy	-6 317	-2 102
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	293	683
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-2 027	-253
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-16 527	-5 853
Zásoby materiálu	-103	-125
Zásoby fosilních paliv	-477	329
Ostatní oběžná aktiva	-43 400	-5 174
Obchodní a jiné závazky	50 091	13 825
Ostatní pasiva	2 856	-204
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	57 253	53 559
Zaplacená daň z příjmů	-11 035	-8 665
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-2 091	-1 497
Přijaté úroky	1 031	728
Přijaté dividendy	8 268	3 322
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	53 426	47 447
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků	-6 703	-2 650
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků	1 607	1 600
Nabytí stálých aktiv	-17 746	-16 978
Poskytnuté půjčky	-4 134	-6 631
Příjmy z prodeje stálých aktiv	323	931
Splátky poskytnutých půjček	2 551	960
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-464	-3 291
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-24 566	-26 059

	Běžné účetní období	Minulé účetní období *)
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	241 563	59 479
Splátky úvěrů a půjček	-227 934	-33 490
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		-96
Změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-4 371	5 325
Zaplacené/vrácené dividendy	-21 218	-11 694
Nákup a prodej vlastních akcií	-12 535	-54 443
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-24 495	-34 919
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	658	-97
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	5 023	-13 628
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	1 988	15 616
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	7 011	1 988

Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích:		
Celkové zaplacené úroky	3 346	2 220

^{*)} Údaje za rok 2007 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s Energetikou Vítkovice, a.s. (viz bod 3 přílohy).

Datum: 24.2.2009	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Radim Sladkovský	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---

ČEZ, a. s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. 12. 2008

PŘÍLOHA

1. Popis společnosti

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

Rozhodujícím předmětem činnosti společnosti je výroba elektrické energie, prodej souvisejících podpůrných služeb a obchod s elektrickou energií, dále pak výroba, rozvod a prodej tepla.

V roce 2008, resp. 2007, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 6 218, resp. 7 126 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky. K 31. 12. 2008 vlastnila Česká republika podíl 63,4 % na základním kapitálu společnosti. Podíl majoritního vlastníka na hlasovacích právech k tomuto datu představoval 70,4 %.

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. 12. 2008:

Představenstvo		Dozorčí rada	
Předseda	Martin Roman	Předseda	Martin Kocourek
1. místopředseda	Daniel Beneš	Místopředseda	Tomáš Hüner
2. místopředseda	Tomáš Pleskač	Místopředseda	Zdeněk Židlický
Člen	Vladimír Hlavinka	Člen	Jan Demjanovič
Člen	Martin Novák	Člen	Ivan Fuksa
Člen	Zdeněk Pasák	Člen	Zdeněk Hrubý
		Člen	Josef Janeček
		Člen	Jiří Jedlička
		Člen	Petr Kalaš
		Člen	Jan Ševr
		Člen	Drahošlav Šimek
		Člen	Zdeněk Trojan

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

Příložená nekonsolidovaná účetní závěrka byla v souladu se zákonem o účetnictví připravena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které společnost aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB) s výjimkou interpretace IFRIC 12, která nebyla doposud schválena Evropskou unií (viz bod 2.26).

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

Údaje za rok 2007, resp. k 31. 12. 2007, jsou v účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení účetní závěrky uplatněnému pro rok 2008.

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období. Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 2. 3. 2009.

2.2. Měna použitá pro prezentaci účetní závěrky

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

2.3. Účtování tržeb a výnosů

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

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

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

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

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

2.4. Odhady

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

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2008, resp. 2007, činily 2 647 mil. Kč, resp. 2 930 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 16). V roce 2008, resp. 2007, tyto náklady činily 248 mil. Kč, resp. 317 mil. Kč.

2.6. Úroky

Do pořizovacích cen dlouhodobého majetku jsou kapitalizovány veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by nevznikly, pokud by společnost žádnou investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2008, resp. 2007, byly kapitalizovány úroky ve výši 1 255 mil. Kč, resp. 723 mil. Kč, což v obou letech odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,0 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovacími cenami sníženými o oprávky a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též odhadované náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na investice ekologického charakteru snižují pořizovací cenu příslušného dlouhodobého hmotného majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený vlastní činností je oceňován vlastními náklady. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Při prodeji nebo vyřazení dlouhodobého majetku jsou pořizovací cena a příslušné oprávky odúčtovány z rozvahy a veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory existují, společnost ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota dlouhodobého majetku není nižší, než jeho hodnota zůstatková. Případné snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

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

Odpisy dlouhodobého majetku jsou vypočteny dle odpisového plánu na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost dlouhodobého hmotného majetku je stanovena takto:

	Počet let (od - do)
Budovy a stavby	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost
Vodní elektrárny:	
Budovy a stavby	48
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo:	
Budovy a stavby	33
Stroje, přístroje a zařízení	15
Jaderné elektrárny:	
Budovy a stavby	36
Stroje, přístroje a zařízení	17

V roce 2008, resp. 2007, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 12 848 mil. Kč, resp. 12 254 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,4 %, resp. 4,5 %. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

2.8. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávk a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Odpisy (amortizace) jaderného paliva jsou stanoveny na základě skutečné výroby tepla v reaktoru (v GJ) a koeficientu spotřeby (v Kč/GJ) vyplývajícího z údajů o pořizovací ceně jednotlivých palivových souborů umístěných v reaktoru, jejich plánované doby pobytu v reaktoru a plánované výroby tepla.

Do ocenění jaderného paliva jsou také zahrnovány kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.21). K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 329 mil. Kč, resp. 455 mil. Kč.

2.9. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která obsahuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Pořizovací cena nakoupeného softwaru a ocenitelných práv je odpisována rovnoměrně po dobu předpokládané využitelnosti, tj. 3 až 10 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu.

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

2.10. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Společnosti bylo v letech 2008 a 2007 jako provozovateli takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno určité množství emisních povolenek.

Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou. Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud společnost do uvedeného termínu nevyřadí z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude jí uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. V případě nedostatku přidělených emisních povolenek vytváří společnost rezervu, která je stanovena ve výši pořizovací ceny nakoupených povolenek a nad rámec nakoupených povolenek ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

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

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

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

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

2.11. Finanční investice

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

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

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv, kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice učené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv, stejně jako realizovatelná finanční aktiva, pokud je společnost zamýšlí prodat během následujících 12 měsíců od rozvahového dne.

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

Finanční investice se prvotně oceňují reálnou hodnotou. U finančních aktiv nezařazených do kategorie finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím výsledku hospodaření je tato reálná hodnota zvýšena o přímo přiřaditelné transakční náklady.

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování společnost přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

Změny reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů se účtují do vlastního kapitálu. Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných cenných papírů se vykazují jako samostatná položka ve vlastním kapitálu, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Potom se kumulovaný zisk nebo ztráta, původně zaúčtované do vlastního kapitálu, převedou do výsledku hospodaření běžného období.

Změny reálných hodnot finančních investic určených k obchodování se vykazují v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků jsou oceněny pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Případné snížení hodnoty těchto investic je zohledněno pomocí opravných položek nebo přímým odpisem investice.

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“).

Aktiva a pasiva fúzované dceřiné společnosti jsou od počátku vykázány v účetní závěrce společnosti ve své účetní hodnotě. Účetní závěrka společnosti zobrazuje výsledky hospodaření za období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných přeměnou již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky aktivit probíhajících od data nabytí účinnosti fúze až do konce sledovaného období i výsledky fúzované společnosti od počátku období k datu nabytí účinnosti fúze. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou jsou zobrazeny přímo ve vlastním kapitálu.

2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřesahující 3 měsíce. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

2.13. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci ostatních dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 5.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o finanční záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila výše vázaných finančních aktiv 6 864 mil. Kč, resp. 6 409 mil. Kč.

2.14. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se účtují v nominální hodnotě, resp. v pořizovací ceně v případě pohledávek nabytých postoupením. Hodnota pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činily opravné položky ke krátkodobým pohledávkám 397 mil. Kč, resp. 404 mil. Kč.

Závazky z obchodního styku a ostatní krátkodobé závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují předpokládanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

2.15. Materiál a ostatní zásoby

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

2.16. Zásoby fosilních paliv

Zásoby fosilních paliv jsou oceňovány skutečnými pořizovacími cenami stanovenými na základě váženého aritmetického průměru.

2.17. Deriváty

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

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

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

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

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:

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

Deriváty zajišťující peněžní toky:

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do vlastního kapitálu a v rozvaze se vykazují na řádku Nerozdělené zisky a kapitálové fondy. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

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

Ostatní deriváty:

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

2.18. Komoditní deriváty

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

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

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

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

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Od roku 2007 společnost začala vykazovat výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a od roku 2008 výnosy a náklady z obchodování s uhlím a plynem v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto.

2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2008, resp. 2007, vypočtena z účetního zisku podle českých účetních předpisů před zdaněním upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 21 %, resp. 24 %. V roce 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 20 %, resp. 19 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového principu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů jako součin těchto přechodných rozdílů a sazby daně platné v období, kdy se předpokládá uplatnění odložené daňové pohledávky nebo odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka anebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, že je pravděpodobné, že společnost vytvoří v budoucnu dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se reviduje vždy k rozvahovému dni. V případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

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

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

2.20. Dlouhodobé dluhy

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

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

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných závazků upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto závazků jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. Úprava zůstatkové hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu při zajištění reálné hodnoty je následně účtována do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové sazby.

2.21. Jaderné rezervy

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

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnaní současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu, je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty vyjádřeny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován k 31. 12. 2008, resp. 2007, na 2,5 %, resp. 2 % ročně, vliv reálné úrokové míry na 2,5 %. Poté, co bude výroba elektrické energie v jaderných elektrárnách ukončena, bude podle odhadů pokračovat proces jejich vyřazování z provozu dalších 50 let pro jadernou elektrárnu Temelín a 60 let pro jadernou elektrárnu Dukovany. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva ze stávajících jaderných elektráren bude pokračovat minimálně dalších deset let, tj. do roku 2075.

Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, mohou potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti výrazně lišit.

Změny odhadů u jaderných rezerv, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

2.22. Vlastní akcie

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

2.23. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři (a v minulosti členové dozorčí rady) získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí.

V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti účtu vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí.

Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2008, resp. 2007, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 123 mil. Kč, resp. 45 mil. Kč.

2.24. Transakce v cizích měnách

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2008 a 2007 použila společnost následující směnné kurzy:

	2008	2007
Kč za 1 EUR	26,930	26,620
Kč za 1 USD	19,346	18,078
Kč za 1 PLN	6,485	7,412
Kč za 100 SKK	89,335	79,179
Kč za 1 BGN	13,770	13,610
Kč za 1 RON	6,695	7,443

2.25. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2008

V roce 2008 společnost aplikovala následující novou interpretaci IFRIC, která je pro společnost relevantní:

IFRIC 11 Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi

Účinnost interpretace IFRIC 11 se vztahuje na účetní období začínající po 1. březnu 2007. V souladu s obsaženými požadavky mají být transakce, kdy je zaměstnanci poskytnuto právo na nástroje vlastního kapitálu společnosti, účtovány jako vypořádané kapitálem, a to i tehdy, pokud jednotka nakoupí nástroje vlastního kapitálu od třetí strany, nebo potřebné nástroje poskytnou akcionáři společnosti. Společnost přizpůsobila své účetní zásady uvedeným požadavkům.

Přijetí nové interpretace nemělo žádný dopad na počáteční zůstatek vlastního kapitálu společnosti k 1. lednu 2008, resp. 2007.

2.26. Nové standardy IFRS a interpretace IFRIC, jež dosud nevstoupily v platnost, resp. nebyly schváleny EU

Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. lednu 2009 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti společnosti mají největší význam následující standardy a interpretace: IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (novelizovaný), IFRS 3 Podnikové kombinace (novelizovaný), IFRS 8 Provozní segmenty (novelizovaný), IAS 23 Výpůjční náklady (novelizovaný), IAS 27 Konsolidovaná a nekonsolidovaná účetní závěrka (novelizovaný) a IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb.

Novelizovaný IAS 1 - Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

Na základě změny tohoto standardu dochází k oddělení změn vlastního kapitálu vyplývajících z transakcí s vlastníky od změn z jiných transakcí a událostí. V přehledu o změnách vlastního kapitálu budou podrobně zahrnuty pouze transakce s vlastníky, přičemž změny z jiných transakcí a událostí se uvedou na jednom řádku. Standard dále zavádí výkaz o úplném výsledku, ve kterém společnost zveřejňuje položky realizovaných i nerealizovaných zisků a ztrát vykázané v daném období, a to buď ve formě jednoho výkazu nebo dvou provázaných výkazů.

Novelizovaný IAS 23 Výpůjční náklady

Změna tohoto standardu počítá s aktivací výpůjčních nákladů, které jsou přímo účelově vztaženy k pořízení, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, jako součástí nákladů daného aktiva. Ostatní výpůjční náklady mají být zahrnuty do příslušných nákladů. Tato změna nemá na účetnictví společnosti vliv, jelikož společnost v souladu s vlastními účetními zásadami výpůjční náklady do nákladů daného aktiva zahrnuje.

IFRS 3 Podnikové kombinace a IAS 27 Konsolidovaná a účetní závěrka (novelizovaný)

Novelizované znění standardů bylo vydáno v lednu 2008 a vztahuje se na účetní období začínající po 1. červenci 2009. Novelizovaný standard IFRS 3 zavádí celou řadu změn týkajících se účtování podnikových kombinací a bude mít vliv na změnu výpočtu goodwillu, výši vykázaných výsledků za období, v němž došlo k akvizici podniku, jakož i na další budoucí vykazované výsledky. V souladu s požadavky IAS 27 se změny ve výši kontrolního podílu (aniž by došlo ke ztrátě kontroly) řeší jako operace ve vlastním kapitálu. V důsledku uvedených změn tedy již goodwill nevzniká, stejně tak jako nedochází k dopadu na výsledek hospodaření. Na základě změny standardu se dále mění účtování ztrát vzniklých ovládané společnosti a účtování ztráty kontroly ovládané společnosti. Důsledky změn IFRS 3 a IAS 27 budou mít dopad na budoucí akvizice podniků, ztráty kontroly a transakce s menšinovými podíly. Společnost nepředpokládá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku.

IFRS 8 Provozní segmenty

Požadavky tohoto standardu se týkají zveřejňování informací o provozních segmentech a nahrazují původní požadavky na vykazování informací o oborových a geografických segmentech. Dle analýzy provedené společností jsou provozní segmenty shodné s dříve identifikovanými segmenty v souladu s IAS 14 Vykazování podle segmentů. Společnost nepředpokládá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku.

IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb

Interpretace IFRIC 12 byla vydána v listopadu 2006 a platí pro účetní období počínající 1. lednem 2008 nebo po tomto datu. Její znění doposud nebylo schváleno EU. Tato interpretace se týká provozovatelů licence k poskytování služeb a popisuje způsoby účtování závazků a práv vyplývajících z dohod o poskytování licenčních služeb. Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady dané interpretace na údaje zveřejňované v příloze k účetní závěrce.

Dále společnost vyhodnocuje potenciální dopady následujících úprav standardů, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. lednu 2009 nebo po tomto datu: IFRS 2 Úhrady vázané na akcie – Rozhodné podmínky a zrušení účasti na akciovém plánu, IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování – Položky způsobilé k zajištění, IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (vykazování položek majetku a závazků určených k obchodování v krátkodobých a dlouhodobých aktivech v rozvaze), IAS 23 Výpůjční náklady (revidovaná definice složek výpůjčních nákladů) a IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (zveřejňování odhadů použitých ke stanovení zpětně ziskatelné hodnoty). Společnost nepředpokládá, že by aktualizované standardy měly mít významný dopad na výsledky hospodaření společnosti a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít ke změně způsobu vykazování některých údajů zveřejňovaných v účetní závěrce.

3. Fúze ČEZ, a. s., s Energetikou Vítkovice, a.s.

K rozhodnému dni fúze, tj. k 1. 1. 2008, došlo ke spojení ČEZ, a. s., se společností Energetika Vítkovice, a.s. (dále jen „EVi“). Nástupnickou společností je ČEZ, a. s.

V okamžiku fúze byla společnost majoritním vlastníkem EVi. Fúze se společností pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě (viz bod 2.11).

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy výkazu zisku a ztráty ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2007 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Výkaz zisku a ztráty k 31. prosinci 2007	Stav původně zveřejněný	Výsledek EVi	Eliminace	Upravený stav
Provozní výnosy	101 155	2 591	-	103 746
Provozní náklady:				
Palivo	-17 829	-365	-	-18 194
Nákup energie a související služby	-17 700	-1 472	-	-19 172
Opravy a údržba	-3 375	-69	-	-3 444
Odpisy	-12 339	-90	1	-12 428
Osobní náklady	-6 007	-328	-	-6 335
Materiál	-1 704	-54	-	-1 758
Emisní povolenky, netto	794	44	-	838
Ostatní provozní náklady	-6 487	-70	-	-6 557
Celkové provozní náklady	-64 647	-2 404	1	-67 050
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	36 508	187	1	36 696
Ostatní náklady a výnosy, netto	479	-	-19	460
Zisk před zdaněním	36 987	187	-18	37 156
Daň z příjmů	-5 715	-16	-	-5 731
Zisk po zdanění	31 272	171	-18	31 425

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy rozvahy ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2007 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Rozvaha k 31. prosinci 2007	Stav původně zveřejněný	EVi	Eliminace	Upravený stav
Stálá aktiva:				
Dlouhodobý hmotný majetek	171 494	805	-47	172 252
Dlouhodobý finanční majetek, netto	108 169	532	-407	108 294
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 004	5	-	1 009
Stálá aktiva celkem	280 667	1 342	-454	281 555
Oběžná aktiva:				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 844	144	-	1 988
Pohledávky, netto	15 222	225	-79	15 368
Jiná oběžná aktiva, netto	14 870	113	-	14 983
Oběžná aktiva celkem	31 936	482	-79	32 339
Aktiva celkem	312 603	1 824	-533	313 894
Vlastní kapitál:				
Základní kapitál	59 221	434	-434	59 221
Vlastní akcie	-55 972	-	-	-55 972
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	146 199	443	-9	146 633
Vlastní kapitál celkem	149 448	877	-443	149 882
Dlouhodobé závazky:				
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	51 839	-	-	51 839
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	38 997	-	-	38 997
Ostatní dlouhodobé závazky	483	22	-	505
Dlouhodobé závazky celkem	91 319	22	-	91 341
Odložený daňový závazek	11 557	70	-9	11 618
Krátkodobé závazky:				
Krátkodobé úvěry	11 822	-	-	11 822
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	3 235	-	-	3 235
Obchodní a jiné závazky	38 397	745	-81	39 061
Závazky z titulu daně z příjmů	3 682	14	-	3 696
Ostatní pasiva	3 143	96	-	3 239
Krátkodobé závazky celkem	60 279	855	-81	61 053
Pasiva celkem	312 603	1 824	-533	313 894

4. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2008	Celkem 2007
Pořizovací cena - zůstatek k 1. 1.	81 043	213 243	969	295 255	293 238
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-	1 172
Přírůstky	1 422	5 468	31	6 921	5 712
Vyřazení	-180	-856	-37	-1 073	-3 579
Změna kapitalizované části rezerv	-	-4 139	-	-4 139	-
Vklady a ostatní pohyby	-448	-363	-59	-870	-1 288
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	81 837	213 353	904	296 094	295 255
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-36 524	-114 079	-	-150 603	-142 016
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-	-480
Odpisy	-2 551	-10 297	-	-12 848	-12 254
Zůstatková hodnota při vyřazení	-251	-70	-	-321	-236
Vklady a ostatní pohyby	188	242	-	430	601
Vyřazení	180	856	-	1 036	3 561
Tvorba opravných položek	-	-	-	-	-325
Rozpuštění opravných položek	59	27	-	86	546
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-38 899	-123 321	-	-162 220	-150 603
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	<u>42 938</u>	<u>90 032</u>	<u>904</u>	<u>133 874</u>	<u>144 652</u>

K 31. 12. 2008, resp. 2007, položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2008	2007
Pořizovací cena	17 828	21 967
Oprávky	-5 319	-4 802
Zůstatková hodnota	<u>12 509</u>	<u>17 165</u>

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména hmotné investice v elektrárnách Tušimice, Ledvice, Prunéřov a Dukovany.

5. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	6 547	3 233
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	25	996
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	292	2 180
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	6 864	6 409
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	104 143	93 230
Poskytnuté půjčky	4 347	6 561
Ostatní dlouhodobé pohledávky včetně záloh	74	1 319
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	3 371	775
Celkem	118 799	108 294

Hodnotu pořizovaného dlouhodobého finančního majetku tvoří dosud vynaložené náklady na některé budoucí akvizice a k 31. 12. 2008 nezapsané navýšení základního kapitálu dceřiných společností.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2008			2007		
	Majetkové cenné papíry a podíly	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Poskytnuté půjčky	Majetkové cenné papíry a podíly	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Poskytnuté půjčky
Zůstatek k 1. 1.	2 244	-	-	2 346	-	13
Tvorba	-	-	-	-	-	-
Zúčtování	-3	-	-	-102	-	-13
Zůstatek k 31. 12.	2 241	-	-	2 244	-	-

V roce 2006 společnost vytvořila opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZ Správa majetku, s.r.o., ve výši rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku. Výše této opravné položky k 31. 12. 2008 a 2007 činila 1 473 mil. Kč.

V roce 2006 vytvořila společnost opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZData, s.r.o. (nyní ČEZ ICT Services, a. s.) ve výši rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku. K 31. 12. 2008 a 2007 činila výše této opravné položky 155 mil. Kč.

Společnost vytvářela v minulých letech opravnou položku na akcie ŠKODA PRAHA a.s. Její výše byla dána rozdílem mezi oceněním akcií tržním kurzem na BCPP a oceněním v účetnictví společnosti. K 31. 12. 2008 a 2007 činila výše této opravné položky 566 mil. Kč.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008		2007	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1-2 roky	640	66	439	1 303
2-3 roky	555	3	508	12
3-4 roky	370	5	1 385	-
4-5 let	389	-	401	-
více než 5 let	2 393	-	3 828	4
Celkem	4 347	74	6 561	1 319

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008		2007	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,0 %	-	74	-	1 310
od 2,0 % do 3,0 %	-	-	-	9
od 3,0 % do 4,0 %	144	-	850	-
od 4,0 % do 5,0 %	47	-	165	-
více než 5,0 %	4 156	-	5 546	-
Celkem	4 347	74	6 561	1 319

5.1. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

Na začátku roku 2008 došlo k prodeji 100% dceřiné společnosti Energetické opravy, a.s.

V průběhu roku 2008 bylo založeno několik dceřiných a společných podniků: CEZ RUS OOO (100 %) se sídlem v Moskvě, CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o. (100 %) se sídlem v Sarajevu, CM European Power International B.V. (50 %) se sídlem v Rotterdamu, Akcez Enerji A.S. (50 %) se sídlem v Istanbulu a CEZ Elektroprodukcija Bulgaria AD (100 %) se sídlem ve Varně.

V dubnu 2008 byl od společnosti ŠKODA PRAHA a.s. odkoupen 100% podíl ve společnosti ŠKODA PRAHA Invest, s.r.o.

V průběhu roku 2008 došlo k navýšení základního kapitálu společností New Kosovo Energy L.L.C., CEZ Ciepło Polska sp. z o.o., CEZ Polska sp. z o.o., CEZ Srbija d.o.o., CEZ Trade Polska sp. z o.o. a ČEZ Teplárenská, a.s.

V červnu 2008 nabyla účinnosti fúze společností Enpro, a.s., a Enprospol, s.r.o., do nástupnické společnosti I & C Energo a.s. V témže měsíci se uskutečnil převod 100% podílu ČEZ, a. s., ve společnosti I & C Energo a.s. na společnost MOL.

V srpnu 2008 se uskutečnil prodej ZAO TransEnergo (100 %) společnosti Transenergo International N.V. a zanikla společnost Energokov, s.r.o.

Dále byly nakoupeny majoritní podíly v rumunských společnostech Tomis Team S.R.L. (95 %) a Ovidiu Development S.R.L. (95 %) zabývajících se realizací projektů větrných parků. Zbývajících 5% podíly vlastní dceřiná společnost CEZ Poland Distribution B. V., u které zároveň došlo v roce 2008 ke zvýšení základního kapitálu.

V říjnu 2008 došlo k navýšení podílu ve společnosti VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s. z 32 % na 42,22 %.

K rozhodnému dni 1. 1. 2008 proběhla fúze společnosti ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o., formou sloučení, přičemž nástupnická společnost ČEZnet, a.s., byla k 30. 9. 2008 přejmenována na ČEZ ICT Services, a. s.

Vlivem fúze Energetiky Vítkovice, a.s., s nástupnickou společností ČEZ, a. s. (viz bod 3) došlo ke zvýšení podílu na základním kapitálu společností ČEZ Správa majetku, s.r.o., a ČEZ Distribuce, a. s., v obou případech na výsledných 100 % vlastnických práv. Fúzí se společností Energetika Vítkovice, a.s., nabyt ČEZ, a. s., dceřinou společností ČEZ Energetické služby, s.r.o. (100 %).

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2008, resp. 2007, jsou uvedeny v následujícím přehledu.

K 31. 12. 2008

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	30 987	100,00	1 927
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	1 816
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 804	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	8 689	67,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	6 240	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 774	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 960	100,00	-
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	4 784	51,01	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	4 533	95,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 391	100,00	400
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	2 548	95,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	2 459	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	1 550	50,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	2 197
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	792	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	862
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	284	51,01	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	242
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	384
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	110	51,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemí	97	50,00	-
CEZ RUS OOO	Rusko	73	100,00	-
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	42,22	-
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	8
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	35	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	32	100,00	-
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	27	100,00	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	27	100,00	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	27	51,00	-
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	20	100,00	372
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Bosna a Hercegovina	20	100,00	-
Ostatní		97	-	35
Celkem		106 384		
Opravná položka		-2 241		
Celkem, netto		104 143		

K 31. 12. 2007

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	30 872	100,00	-
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	1 544
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 804	100,00	-
Elektrozpredelenie Stolichno AD ¹⁾	Bulharsko	8 689	67,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 774	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	5 156	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 934	100,00	-
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	4 784	51,01	-
Teplárenská, a.s.	Česká republika	2 416	100,00	-
ČEZnet, a.s. ²⁾	Česká republika	2 288	100,00	320
ČEZData, s.r.o. ²⁾	Česká republika	2 103	100,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	677
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	792	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	284	51,01	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	161
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	294
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	170	100,00	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	6
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	102	51,00	-
Energetické opravy, a.s.	Česká republika	75	100,00	-
I & C Energo a.s.	Česká republika	56	100,00	15
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	7
VLTAVOŤSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	42	32,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	35	100,00	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	27	51,00	-
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	20	100,00	135
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	20	100,00	-
Ostatní		143	-	15
Celkem		95 474		
Opravná položka		-2 244		
Celkem, netto		93 230		

¹⁾ Společnost Elektrozpredelenie Stolichno AD byla v lednu 2008 přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

²⁾ K 1. 1. 2008 došlo k fúzi společností ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o.

5.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 6 864 mil. Kč, resp. 6 409 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivace, asanace a zajištění péče o skládky po ukončení jejich provozu, vklady na bankovních účtech, které dle smluv s příslušnými bankami garantují likviditu společnosti v případě významných výkyvů finančních trhů s vlivem na tržní hodnotu sjednaných zajišťovacích operací, a vázané peněžní prostředky rezervy na vyřazování jaderného zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, které jsou od roku 2007 v souladu s legislativou uloženy kromě vázaných vkladových účtů i na termínovaných účtech a ve státních dluhopisech.

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila finanční aktiva určená na krytí rezerv na rekultivaci a asanaci skládky 445 mil. Kč, resp. 465 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu činila 6 255 mil. Kč, resp. 5 522 mil. Kč, k 31. 12. 2008, resp. 2007.

5.3. Poskytnuté půjčky

Poskytnuté půjčky k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	3 958	5 392
Elektrownia Skawina S.A.	305	267
ČEZ ICT Services, a. s.	150	1 000
Tomis Team S.R.L.	144	-
NERS d.o.o.	108	107
Ostatní	106	43
Část splatná během jednoho roku	-424	-248
Celkem dlouhodobá část	4 347	6 561

Část poskytnutých půjček splatná během jednoho roku je vykázána jako součást krátkodobých pohledávek.

6. Dlouhodobý nehmotný majetek

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2008	Celkem 2007
Pořizovací cena k 1. 1.	905	919	1 824	1 649
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	16
Přírůstky	103	28	131	163
Vyřazení	-8	-	-8	-4
Vklady	-9	-	-9	-
Pořizovací cena k 31. 12.	991	947	1 938	1 824
Oprávky k 1. 1.	-816	-251	-1 067	-885
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-12
Odpisy	-73	-114	-187	-174
Vyřazení	8	-	8	4
Vklady	6	-	6	-
Oprávky k 31. 12.	-875	-365	-1 240	-1 067
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	116	582	698	757

K 31. 12. 2008, resp. 2007, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 84 mil. Kč, resp. 252 mil. Kč.

7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	3 994	814
Termínové vklady	3 017	1 174
Celkem	7 011	1 988

K 31. 12. 2008, resp. 2007, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 6 971 mil. Kč, resp. 1 341 mil. Kč.

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činily průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů 2,94 %, resp. 4,53 %. Vážený průměr úrokových sazeb činil 3,29 % za rok 2008, resp. 3,40 % za rok 2007.

8. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Pohledávky z obchodního styku	31 751	12 211
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	33	-
Krátkodobé půjčky	759	633
Ostatní pohledávky	1 263	2 928
Opravné položky k pohledávkám	-397	-404
Celkem	33 409	15 368

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 25.

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Do splatnosti	32 634	14 818
Po splatnosti ¹⁾ :		
méně než 3 měsíce	744	489
3 – 6 měsíců	23	24
6 – 12 měsíců	8	24
více než 12 měsíců	-	13
Celkem	33 409	15 368

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

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

	2008	2007
Zůstatek k 1. 1.	404	360
Tvorba	506	223
Zúčtování	-513	-179
Zůstatek k 31. 12.	397	404

9. Emisní povolenky

V následující tabulce jsou uvedeny přírůstky, úbytky a stavy emisních povolenek a kreditů za roky 2008 a 2007, resp. k 31. 12. 2008 a 2007, v jednotkách množství (tis. tun) a ocenění těchto pohybů a stavů:

	2008		2007	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav povolenek přidělených a nakoupených pro spotřebu k 1. 1.	38 905	2	31 951	-
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	535	-
Přidělení emisních povolenek	34 711	-	37 522	-
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-38 812	-1	-34 777	-
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-93	-	-	-
Nákup emisních povolenek	447	251	3 854	202
Nákup emisních kreditů	2 510	1 023	-	-
Prodej emisních povolenek	-3 215	-	-180	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-1	-	-200
Stav povolenek přidělených a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>34 453</u>	<u>1 274</u>	<u>38 905</u>	<u>2</u>
Emisní povolenky k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	12	-	41	7
Nákup emisních povolenek	24 723	14 175	5 937	539
Prodej emisních povolenek	-24 447	-14 142	-5 966	-559
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-288	-	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-33	-	13
Stav povolenek k obchodování k 31. 12.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>-</u>

Společnost v roce 2008, resp. 2007, vypustila do ovzduší celkem 33 768 tis. tun CO₂, resp. 38 812 tis. tun CO₂. Množství emisí CO₂ za rok 2008, resp. 2007, převýšilo stav disponibilních přidělených povolenek k 31. 12. 2008, resp. 2007. Z tohoto důvodu společnost v roce 2008, resp. 2007, vytvořila na vrub nákladů rezervu na emisní povolenky ve výši 925 mil. Kč, resp. 2 mil. Kč.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami na výsledek hospodaření za rok 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Zisk z prodeje přidělených povolenek	1 809	44
Zisk/ztráta z prodeje povolenek k obchodování	-557	568
Vypořádání nakoupených emisních povolenek s registrem	-1	-
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	-34	-187
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-925	-2
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	2	415
Celkový zisk související s emisními povolenkami	<u>294</u>	<u>838</u>

10. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Deriváty	40 269	7 975
Realizovatelné cenné papíry	13 580	1
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	15	-
Cenné papíry k obchodování	-	23
Celkem	53 864	7 999

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou a emisními povolenkami. Realizovatelné cenné papíry k 31. 12. 2008 představují především investice do podílového fondu.

11. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	-	2 992
Příjmy a náklady příštích období	321	442
Poskytnuté zálohy	198	225
Celkem	519	3 659

Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži zaplacenou Energetické burze Praha, příp. Energetickou burzou Praha, z titulu budoucích nákupů a prodejů elektrické energie s fyzickým dodáním po rozvahovém dni. V roce 2008 je tato předplacená marže záporná, tudíž je vykázána jako součást Ostatních pasiv (viz bod 18).

12. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2008 zapsaný v obchodním rejstříku činí 59 221 084 300 Kč. Skládá se z 592 210 843 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

Valná hromada společnosti konaná 23. 4. 2007 schválila zpětný odkup vlastních akcií (Share-Buy-Back Program) do maximální výše 59 221 084 kusů. Nejnižší cena, za kterou mohla společnost vlastní akcie nakupovat, činila 300 Kč za akcii a nejvyšší cena 2 000 Kč za akcii. Nakoupené vlastní akcie budou použity ke snížení základního kapitálu společnosti a do výše 5 mil. kusů ke splnění povinností vyplývajících z opčního programu (viz bod 2.23). Hlavním důvodem pro realizaci zpětného odkupu akcií bylo zefektivnění poměru vlastního kapitálu a dluhu společnosti.

Valná hromada konaná 21. 5. 2008 schválila snížení základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., z částky 59 221 084 300 Kč na částku 53 798 975 900 Kč, tedy o 5 422 108 400 Kč. Snížení základního kapitálu bude provedeno zrušením 54 221 084 ks vlastních akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč na 1 ks, tj. jejich výmazem z evidence zaknihovaných cenných papírů. K 31. 12. 2008 má společnost v držení 59 171 105 ks vlastních akcií, což představuje 9,99 % základního kapitálu společnosti.

Pohyby vlastních akcií v roce 2008 a 2007 (v ks):

	2008	2007
Počet vlastních akcií na počátku období	50 370 144	3 455 010
Nákup vlastních akcií	10 732 221	47 570 134
Prodej vlastních akcií	-1 931 260	-655 000
Počet vlastních akcií na konci období	<u>59 171 105</u>	<u>50 370 144</u>

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

Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných ztrát. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy společnost poprvé dosáhne zisk, 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě případné ztráty. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činil zůstatek tohoto fondu 78 756 mil. Kč, resp. 67 817 mil. Kč, a je vykázán jako součást nerozdělených zisků a kapitálových fondů. Součástí zůstatku rezervního fondu je rovněž pořizovací cena vlastních akcií (66 910 mil. Kč k 31. 12. 2008, resp. 55 972 mil. Kč k 31. 12. 2007) zaúčtovaná po dobu držení vlastních akcií proti nerozdělenému zisku z minulých let.

V roce 2008, resp. 2007, vyplatila společnost dividendu 40 Kč, resp. 20 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2008 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2009.

Řízení kapitálové struktury

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

Společnost primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel maximálně v rozmezí 2,0 – 2,5. Dále společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem společnosti je držet tento ukazatel pod 50 %.

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně části splatné do jednoho roku a krátkodobé úvěry. Čistý dluh představuje celkový dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty a o vysoce likvidní krátkodobá finanční aktiva. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

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

	2008	2007
Dlouhodobé dluhy	71 400	55 210
Krátkodobé úvěry	35 001	18 048
Celkový dluh	106 401	73 258
Peníze a peněžní ekvivalenty	-17 303	-12 429
Vysoce likvidní krátkodobá finanční aktiva	-13 580	-
Čistý dluh	75 518	60 829
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	65 163	53 203
Odpisy	22 047	22 123
EBITDA	87 210	75 326
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	173 252	171 352
Celkový dluh	106 401	73 258
Celkový kapitál	279 653	244 610
Čistý dluh / EBITDA	0,87	0,81
Celkový dluh / celkový kapitál	38,0 %	29,9 %

13. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (400 mil. EUR) ¹⁾	10 742	10 606
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	13 362	13 179
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	13 419	13 250
6,0% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	16 020	-
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 559	-
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	29	-
7,88% dluhopisy s nulovým kuponem splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	4 475	4 147
9,22% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ²⁾	2 497	2 496
3,35% dluhopisy splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	-	3 000
4,30% dluhopisy splatné v roce 2010 (7 000 mil. Kč)	6 990	6 984
Dluhopisy celkem	70 093	53 662
Část splatná během jednoho roku	-4 475	-3 000
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	65 618	50 662
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:		
3,00 % až 3,99 %	1 176	-
4,00 % až 4,99 %	-	1 412
Dlouhodobé bankovní úvěry celkem	1 176	1 412
Část splatná během jednoho roku	-235	-235
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	941	1 177
Dlouhodobé dluhy celkem	71 269	55 074
Část splatná během jednoho roku	-4 710	-3 235
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	66 559	51 839

¹⁾ Tyto euroobligace byly emitovány prostřednictvím dceřiné společnosti CEZ FINANCE B.V., která společnosti ČEZ poskytla půjčku ve výši nominální hodnoty obligací.

²⁾ Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila 9,6 %, resp. 5,9 %.

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou úrokovou sazbu má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 14.

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

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2008	2007
Splátky během jednoho roku	4 710	3 235
Splátky od 1 do 2 let	7 225	4 382
Splátky od 2 do 3 let	10 977	7 219
Splátky od 3 do 4 let	13 654	10 841
Splátky od 4 do 5 let	13 597	13 485
V dalších letech	21 106	15 912
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>71 269</u>	<u>55 074</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2008		2007	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	1 989	53 572	1 400	37 035
JPY	11 987	2 559	-	-
Kč	-	15 138	-	18 039
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>71 269</u>		<u>55 074</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými závazky vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2008 a 2007 rozčleněných do skupin podle termínu fixingu úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2008	2007
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 176	1 412
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	2 497	2 496
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	3 673	3 908
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	67 596	51 166
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>71 269</u>	<u>55 074</u>

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

Společnost uzavřela úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících s krytím stálých aktiv, celkovou zadlužeností a celkovou likviditou. V roce 2008 a 2007 společnost plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

14. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovatelné, je založena na jejich kotované tržní ceně. Tam, kde není reálná hodnota finančních investic spolehlivě zjištělná, zvažovala společnost použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů však bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

Pohledávky a závazky

Z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti slouží u pohledávek a závazků jako reálná hodnota jejich účetní hodnota.

Krátkodobé úvěry

U krátkodobých úvěrů se za reálnou hodnotu považuje, vzhledem k jejich krátké době splatnosti, hodnota účetní.

Dlouhodobé dluhy

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

Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2008 a 2007
(v mil. Kč):

		2008		2007	
Kategorie		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Dlouhodobý finanční majetek		118 799	118 799	108 294	108 218
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	SaA	104 143	104 143	93 230	93 230
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	6 547	6 547	3 233	3 233
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	25	25	996	996
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	LaR	292	292	2 180	2 180
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	7 792	7 792	8 655	8 579
Pohledávky	LaR	33 409	33 409	15 368	15 368
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	7 011	7 011	1 988	1 988
Krátkodobé majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	-	-	9	9
Krátkodobé dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	-	-	14	14
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	15	15	-	-
Realizovatelné krátkodobé dluhové cenné papíry	AFS	13 580	13 580	1	1
Ostatní oběžná aktiva	LaR	198	198	3 217	3 217
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-71 269	-70 686	-55 074	-54 630
Krátkodobé úvěry	AC	-13 020	-13 020	-11 822	-11 822
Krátkodobé závazky	AC	-55 200	-55 200	-32 475	-32 475
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Pohledávky	HFT	109	109	1 009	1 009
Závazky	HFT	-4 753	-4 753	-	-
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-4 644	-4 644	1 009	1 009
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Pohledávky	HFT	36 173	36 173	5 385	5 385
Závazky	HFT	-36 134	-36 134	-5 250	-5 250
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		39	39	135	135
Ostatní deriváty:					
Pohledávky	HFT	3 986	3 986	1 581	1 581
Závazky	HFT	-1 769	-1 769	-1 336	-1 336
Celkem ostatní deriváty		2 217	2 217	245	245
SaA	Majetkové cenné papíry a podíly v pořizovací ceně				
LaR	Úvěry a jiné pohledávky				
AFS	Realizovatelné cenné papíry				
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti				
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací				
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry				

15. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

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

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

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

Organizace řízení rizik

Nejvyšší autoritou v oblasti řízení rizik je Rizikový výbor (výbor generálního ředitele ČEZ, a. s.), který s výjimkou schvalování rizikového kapitálu, resp. souhrnného rizikového limitu ročního plánu (v kompetenci představenstva ČEZ, a. s.) rozhoduje o rozvoji integrovaného systému řízení rizik, spravuje rizikový kapitál, tj. rozhoduje o celkové alokaci rizikového kapitálu na jednotlivá rizika a organizační jednotky, schvaluje závazná pravidla, odpovědnost a strukturu limitů pro řízení dílčích rizik a průběžně monitoruje celkový dopad rizik na Skupinu vč. stavu čerpání rizikového kapitálu.

Přehled a způsob řízení rizik

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

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

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

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

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

- Tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenové (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn), objemové (distribuce elektřiny a objem prodeje tepla),
- Kreditní rizika: riziko finančních a obchodních protistran a riziko koncových zákazníků elektřiny,
- Operační rizika: provozní rizika jaderných a uhelných zdrojů.

Vývoj výše uvedených kvantifikovaných rizik je měsíčně reportován Rizikovému výboru a obsahuje aktuální podíl jednotlivých rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu, tj. na jednotné 95% hladině.

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

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

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

Kreditní rizika

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

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

Likviditní rizika

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

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

Komoditní rizika

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

- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE a PointCarbon,
- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (v ČEZ se jedná o tyto komodity: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, plyn UK BNP, uhlí API2 a API4),
- pro výpočet volatility a v případě elektřiny i vnitřních korelací (mezi body časových řad) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách, přičemž pro VaR u

komodity CER/ERU se využívají volatility zjištěné pro EUA, protože je ČEZ jako EUA primárně využívá.

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

	2008	2007
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny elektřiny	324	174
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny emisních povolenek	152	169
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny plynu	16	-
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny uhlí	0	-

Měnová rizika

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

- zdrojem tržních měnových kurzů a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace jednotlivých měn je použita metoda JP Morgan (Metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných finančních i nefinančních obchodů (vč. operací zajištění očekávaných peněžních toků budoucích let v souladu s IFRS),
- za vysoce pravděpodobné nefinanční obchody jsou považovány veškeré cizoměnové provozní a investiční příjmy a výdaje očekávané v roce 2009 a dále vysoce pravděpodobné cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky ve sledovaném koši cizích měn.

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

	2008	2007
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	495	93

Úroková rizika

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

- zdrojem tržních úrokových sazeb a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor úrokového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace úrokových křivek je použita metoda JP Morgan (Metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní úroková pozice je definována jako diskontovaná hodnota úrokově citlivých toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných obchodů (tj. vč. fixně úročených finančních instrumentů),
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky.

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

	2008	2007
Měsíční úrokový VaR (95% spolehlivost) *	1 271	570

* Uvedené hodnoty VaR indikují potenciální změnu tržní hodnoty finančních instrumentů (vč. fixně úročených dluhů) na dané hladině spolehlivosti (tj. hodnoty nelze interpretovat jako potenciální navýšení úrokových nákladů z dluhů ČEZ, a. s.).

Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2008 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky
Splátky během jednoho roku	7 818	13 424	200 269	55 200
Splátky od 1 do 2 let	10 332	268	56 015	-
Splátky od 2 do 3 let	13 540	259	17 410	-
Splátky od 3 do 4 let	15 954	249	3 835	-
Splátky od 4 do 5 let	15 208	240	-	-
V dalších letech	24 241	-	-	-
Celkem	87 093	14 440	277 529	55 200

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

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky
Splátky během jednoho roku	5 609	12 119	93 955	32 475
Splátky od 1 do 2 let	6 355	278	18 648	-
Splátky od 2 do 3 let	9 181	269	8 532	-
Splátky od 3 do 4 let	12 528	259	1 831	-
Splátky od 4 do 5 let	14 611	250	367	-
V dalších letech	16 659	240	-	-
Celkem	64 943	13 415	123 333	32 475

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

15.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost uzavřela celou řadu derivátových transakcí, převážně měnových a úrokových swapů, jejichž cílem bylo zajistit její dlouhodobé závazky proti měnovému a úrokovému riziku. Tyto swapy byly klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty nebo zajištění peněžních toků a byly splaceny v roce 2007.

Přecenění položek zajištěných proti změně reálné hodnoty vykázané ve výsledku hospodaření činilo v roce 2008, resp. 2007, 0 mil. Kč, resp. -14 mil. Kč. Zisky/ztráty, netto, vykázané ve výsledku hospodaření z titulu nástrojů zajišťujících reálnou hodnotu činily v roce 2008, resp. 2007, 0 mil. Kč, resp. -31 mil. Kč.

V roce 2008 a 2007 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázané ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2008, resp. 2007, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -3 mil. Kč, resp. 0 mil. Kč.

Společnost dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2009 až 2012. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2008 jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací v celkové výši 2 000 mil. EUR a měnové forwardy.

16. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř 440 MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000 MW bloky jaderné elektrárny Temelín. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů se bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Aktualizovaná studie pro elektrárnu Dukovany z roku 2008 a studie pro Temelín z roku 2004 předpokládá, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 17,3 mld. Kč a 13,7 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást dlouhodobého finančního majetku (viz bod 5).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Tento orgán centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2008, resp. 2007, činila výše tohoto příspěvku 1 328 mil. Kč, resp. 1 307 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

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

V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč).

	Vyřazení jaderného zařízení	Rezerva		
		Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2006	9 982	4 896	21 625	36 503
Pohyby během roku 2007:				
Vliv reálné úrokové míry	249	122	541	912
Vliv inflace	199	98	433	730
Tvorba rezervy	-	393	-	393
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	439	-	439
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-4	32	1 467	1 495
Čerpání za běžný rok	-	-168	-1 307	-1 475
Zůstatek k 31. 12. 2007	10 426	5 812	22 759	38 997
Pohyby během roku 2008:				
Vliv reálné úrokové míry	261	146	569	976
Vliv inflace	208	116	455	779
Tvorba rezervy	-	346	-	346
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	203	-	203
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-2 866	23	-1 273	-4 116
Čerpání za běžný rok	-	-435	-1 328	-1 763
Zůstatek k 31. 12. 2008	8 029	6 211	21 182	35 422

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

V roce 2007 společnost provedla změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

V roce 2008 společnost provedla změnu odhadu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu na základě aktualizované studie pro elektrárnu Dukovany a změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva v důsledku změny diskontní sazby.

Skutečné náklady na vyřazení jaderných zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva se mohou od výše uvedených odhadů výrazně lišit, a to díky změnám v legislativě či technologii, nárůstu osobních nákladů, nákladů na materiál a zařízení, a také díky jinému časovému průběhu provedení všech činností souvisejících s vyřazením jaderného zařízení a uložení použitého jaderného paliva.

17. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Závazky z obchodního styku	35 588	9 027
Závazky z derivátů	42 656	6 586
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	18 855	22 378
Ostatní	757	1 070
Celkem	97 856	39 061

18. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Rezervy	1 688	801
Časové rozlišení úroků	1 394	916
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	593	413
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	1 225	1 106
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE (viz bod 11)	2 561	-
Ostatní	5	3
Celkem	7 466	3 239

Společnost vytváří kromě jaderných rezerv také další rezervy. V letech 2008 a 2007 byla vytvořena rezerva na budoucí náklady spojené s rekultivací, asanací a zajištěním péče o skládky po ukončení jejich provozu ve smyslu zákona o odpadech. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2008, resp. 2007, činil 406 mil. Kč, resp. 453 mil. Kč.

Podle zákona je společnost zodpovědná za náhradu škod způsobených exhalacemi. Na základě současných odhadů svých pravděpodobných závazků vytváří společnost rezervu na náhrady těchto škod. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2008, resp. 2007, činil 296 mil. Kč, resp. 280 mil. Kč.

V roce 2008, resp. 2007, společnost vytvořila rezervu na emisní povolenky ve výši 925 mil. Kč, resp. 2 mil. Kč (viz bod 9).

19. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Prodej elektrické energie:		
Silová elektřina – tuzemsko ¹⁾	83 895	74 813
Silová elektřina – zahraničí	9 161	15 082
Vliv zajištění (viz bod 15.3)	3 245	-
Podpůrné a ostatní služby	6 204	6 762
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	102 505	96 657
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej	83 354	37 631
Nákup	-80 762	-35 220
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	863	172
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	3 455	2 583
Prodej tepla	1 967	1 939
Ostatní	1 601	2 567
Celkem	109 528	103 746

¹⁾ Tržby za elektřinu v tuzemsku zahrnují rovněž regulační energii a odchylky ve vztahu k Operátoru trhu s elektřinou.

Převážná část tržeb z prodeje elektrické energie a souvisejících podpůrných služeb v tuzemsku je soustředěna na ČEZ Prodej, s.r.o., Pražskou energetickou burzu a ČEPS, a.s.

20. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

2008	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾	
	Celkem	
Mzdové náklady	-3 920	-239
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-35	-35
Opční smlouvy	-123	-123
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 178	-15
Ostatní osobní náklady	-648	-22
Osobní náklady celkem	<u>-5 904</u>	<u>-434</u>

2007 ²⁾	Orgány společnosti a vrcholové vedení	
	Celkem	
Mzdové náklady	-4 016	-275
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-34	-34
Opční smlouvy	-45	-45
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 391	-82
Ostatní osobní náklady	-849	-14
Osobní náklady celkem	<u>-6 335</u>	<u>-450</u>

¹⁾ Členové dozorčí rady a představenstva, generální ředitel, ředitelé divizí a vybraní ředitelé útvarů s celospolečenskou působností. V nákladech jsou obsaženy i odměny bývalým členům orgánů společnosti.

²⁾ Vzhledem k významným organizačním změnám, které proběhly v roce 2008, nejsou osobní náklady vrcholového vedení v roce 2007 plně srovnatelné s náklady roku 2008.

V letech 2008 a 2007 bylo nad rámec osobních nákladů členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

V případě ukončení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva před sjednanou dobou je společnost povinna vyplatit členu představenstva odstupné ve výši měsíčních odměn, které by byly členu představenstva vyplaceny při setrvání ve funkci až do sjednané doby. V případě, že člen představenstva sám odstoupí z funkce v orgánu společnosti, uvedené ujednání se neuplatní.

K 31. 12. 2008, resp. 2007, byla členům představenstva a dozorčí rady a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 355 tis. ks, resp. 3 175 tis. ks akcií společnosti.

Pro členy dozorčí rady byla možnost uzavření opčních smluv na nákup akcií společnosti zrušena rozhodnutím valné hromady akcionářů v červnu 2005.

Členové představenstva a vybraní manažeři mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Podle pravidel pro poskytování opčních práv, schválených valnou hromadou v květnu 2008, jsou členům představenstva a vybraným manažerům po dobu výkonu funkce každý rok přidělovány opce na určitý počet akcií společnosti. Kupní cena akcie je stanovena jako vážený průměr z cen, za které byly uskutečněny obchody s akciemi společnosti na regulovaném trhu v České republice v době jednoho měsíce před dnem daného ročního přidělu. Beneficiem je oprávněn vyzvat společnost k převodu akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přidělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přidělu opcí. Právo na opce je omezeno tak, že zhodnocení akcií společnosti může činit maximálně 100 % oproti kupní ceně a beneficiem je povinen držet na svém majetkovém účtu takový počet kusů akcií, nabytých na základě výzvy k převodu, který odpovídá hodnotě 20 % zisku dosaženého v den výzvy, a to až do ukončení opčního programu.

V roce 2008, resp. 2007, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 123 mil. Kč, resp. 45 mil. Kč. Veškeré uplatněné opce společnost vypořádala z vlastních akcií. Zisk nebo ztráta z prodeje vlastních akcií byly zaúčtovány přímo do vlastního kapitálu.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2008 a 2007 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí				Průměrná cena Kč za akcii
	Dozorčí rada tis. ks	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2006	450	2 240	765	3 455	338,35
Přiznané opce	-	-	375	375	995,65
Uplatněné opce ¹⁾	-	-600	-55	-655	189,50
Počet opcí k 31. 12. 2007 ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70
Přiznané opce	-	975	140	1 115	1 232,65
Přesuny v kategoriích	-	150	-150	-	-
Uplatněné opce ¹⁾	-300	-1 140	-495	-1 935	292,40
Počet opcí k 31. 12. 2008 ²⁾	150	1 625	580	2 355	945,60

¹⁾ V roce 2008, resp. 2007, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 1 290,78 Kč, resp. 957,10 Kč za akcii.

²⁾ K 31. 12. 2008, resp. 2007, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 865 tis. ks, resp. 2 490 tis. ks. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 551,23 Kč za akcii, resp. 304,91 Kč za akcii.

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

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

	2008	2007
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	2,9 %	2,8 %
Očekávaná volatilita	31,2 %	28,5 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	3,9 %	2,8 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	2,0	2,0
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	1 169,0	1 027,3
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	173,0	177,7

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

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2008, resp. 2007, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2008	2007
100 – 500 Kč za akcii	265	1 750
500 – 900 Kč za akcii	700	1 125
900 – 1 400 Kč za akcii	1 390	300
Celkem	2 355	3 175

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila průměrná zbývajcí smluvní doba do uplatnění opcí 1,8 roku, resp. 1,5 roku.

21. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Služby	-6 003	-5 723
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 510	882
Daně a poplatky	-1 523	-1 777
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-21	-81
Cestovné	-109	-95
Poskytnuté dary	-101	-124
Zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	27	-16
Zisk z prodeje materiálu	60	55
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	-8	59
Ostatní, netto	261	263
Celkem	-5 907	-6 557

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

22. Výnosové úroky

Výnosové úroky podle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Úvěry a pohledávky	513	114
Cenné papíry držené do splatnosti	21	62
Realizovatelné cenné papíry	253	-
Finanční aktiva k obchodování	-	4
Bankovní účty	196	579
Celkem	983	759

23. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Přijaté dividendy	8 268	3 313
Zisk z prodeje realizovatelného finančního majetku	808	752
Zisk z prodeje finančního majetku k obchodování	1	1
Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti	3	115
Zisk / ztráta z derivátů, netto	4 539	-568
Ostatní, netto	-80	-100
Celkem	13 539	3 513

24. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2008, resp. 2007, byla v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 21 %, resp. 24 %. V roce 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 20 %, resp. 19 %.

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

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2008	2007
Daň z příjmů splatná	-10 803	-8 096
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	86	-47
Odložená daň	868	2 412
Celkem	-9 849	-5 731

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

	2008	2007
Zisk před zdaněním	56 967	37 156
Zákonná sazba daně z příjmů	21 %	24 %
“Předpokládaný” náklad na daň z příjmů	-11 963	-8 917
Úpravy:		
Změny sazeb daně	94	2 560
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	111	36
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-194	-144
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	42	-19
Osvobození od daně z přijatých dividend	1 974	798
Slevy na dani	1	2
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	86	-47
Daň z příjmů	-9 849	-5 731
Efektivní daňová sazba	17 %	15 %

Odložený daňový závazek byl v roce 2008 a 2007 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	2008	2007
Rezervy na vyřazení jaderných elektráren z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 604	6 344
Ostatní rezervy	61	-
Opravné položky	60	85
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	1 367	-
Ostatní přechodné rozdíly	28	30
Odložená daňová pohledávka celkem	7 120	6 459
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	15 404	16 844
Ostatní rezervy	-	394
Pohledávky z titulu penále	15	16
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-	770
Ostatní přechodné rozdíly	314	53
Odložený daňový závazek celkem	15 733	18 077
Odložený daňový závazek celkem, netto	8 613	11 618

25. Spřízněné osoby

Společnost nakupuje výrobky od spřízněných osob jako běžnou součást své obchodní činnosti.

Pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

Dceřiné, přidružené a společné podniky:	Pohledávky k 31. 12.		Závazky k 31. 12.	
	2008	2007	2008	2007
Akcez Enerji A.S.	-	-	1 571	-
CEZ FINANCE B.V.	-	-	11 265	10 606
CEZ MH B.V.	162	-	810	-
CEZ Romania S.R.L.	59	154	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	843	1	189	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	96	-	134	-
Coal Energy, a.s.	154	175	34	29
ČEZ Distribuce, a. s.	91	85	2 397	4 663
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	8	6	1 398	1 789
ČEZ ICT Services, a. s. ¹⁾	164	1 032	898	1 417
ČEZ Logistika, s.r.o.	3	2	556	536
ČEZ Měření, s.r.o.	4	4	515	511
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1	1	258	114
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 185	1 260	2 746	3 471
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	6	366	283	199
ČEZ Teplárenská, a.s.	76	-	275	174
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	3	3	374	488
CM European Power International s.r.o.	63	-	-	-
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	3 959	5 457	-	-
Elektrownia Skawina S.A.	584	301	-	59
Severočeské doly a.s.	13	-	6 971	7 449
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	321	412
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	23	17	3 358	105
TEC Varna EAD	-	-	1 885	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	66	3	149	76
Ostatní	434	507	332	186
Celkem	7 997	9 374	36 719	32 284

¹⁾ V údajích za rok 2007 je uveden součet vztahů ke společnostem ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o., které k datu 1. 1. 2008 sfúzovaly.

Ostatní spřízněné osoby:	Pohledávky k 31. 12.		Závazky k 31. 12.	
	2008	2007	2008	2007
ČEPS, a.s.	136	164	22	18
ČD Cargo, a.s.	-	-	247	-
Ministerstvo financí ČR	1 270	2 012	-	-
Ostatní	-	-	-	2
Celkem	1 406	2 176	269	20

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2008 a 2007 (v mil. Kč):

Dceřiné, přidružené a společné podniky:	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2008	2007	2008	2007
CEZ Bulgaria EAD	176	286	-	-
CEZ Deutschland GmbH	166	1 331	-	-
CEZ Hungary Ltd.	17	-	292	-
CEZ Romania S.R.L.	150	125	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	2 939	-	1 958	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	73	1	1 293	-
Coal Energy, a.s.	1 421	1 873	121	391
ČEZ Distribuce, a. s.	486	556	78	239
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	59	46	1	5
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	21	2	202	-
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	3	6	122	225
ČEZ ICT Services, a. s. ¹⁾	75	81	2 029	1 696
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	8	8	291	223
ČEZ Prodej, s.r.o.	46 877	39 310	3 080	1 906
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	42	78	570	587
ČEZ Teplárenská, a.s.	453	-	6	-
CM European Power International s.r.o.	63	-	-	-
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	11	6	-	125
Elektrownia Skawina S.A.	44	311	62	1 330
OSC, a.s.	-	-	81	166
Severočeské doly a.s.	47	20	6 167	6 376
ŠKODA PRAHA a.s.	-	1	301	1 101
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	82	16	10 739	4 244
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	3	5	299	270
Energetické opravy, a.s. ²⁾	-	8	-	256
I & C Energo a.s. ²⁾	11	20	201	576
Ostatní	151	169	328	452
Celkem	53 378	44 259	28 221	20 168

¹⁾ V údajích za rok 2007 je uveden součet vztahů ke společností ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o., které k datu 1. 1. 2008 sfúzovaly.

²⁾ V průběhu roku 2008 byly podíly v těchto společnostech prodány.

Ostatní spřízněné osoby:	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2008	2007	2008	2007
ČEPS, a.s.	6 333	6 144	113	703
České dráhy, a.s.	-	-	3	1 511
ČD Cargo, a.s.	-	-	1 643	-
Ostatní	-	-	-	8
Celkem	6 333	6 144	1 759	2 222

V roce 2008 a 2007 společnost provedla vklady nepeněžitého majetku do základního kapitálu některých dceřiných společností (viz body 4 a 6 pro hodnoty vloženého dlouhodobého majetku).

Společnost poskytla půjčky spřízněným osobám (viz bod 5.3).

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpooling“. Závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu a obdobných půjček je zahrnut v Obchodních a jiných závazcích (viz bod 17).

26. Informace o segmentech

Společnost ČEZ se zabývá zejména výrobou a prodejem elektrické energie a obchodem s elektrickou energií, přičemž převážná většina činnosti společnosti se odehrává na trzích zemí Evropské unie. Společnost neidentifikovala další samostatné oborové nebo územní segmenty.

27. Čistý zisk na akcii

	2008	2007
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	<u>47 118</u>	<u>31 425</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 594	569 981
Ředící efekt opčních smluv	<u>747</u>	<u>1 933</u>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>535 341</u>	<u>571 914</u>
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	88,1	55,1
Zředěný	88,0	54,9

28. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2008 odhadují celkem na 138,1 mld. Kč, a to na 21,3 mld. Kč v roce 2009, 26,2 mld. Kč v roce 2010, 32,3 mld. Kč v roce 2011, 33,9 mld. Kč v roce 2012 a 24,4 mld. Kč v roce 2013. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných a přidružených podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude společnost schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2008 měla společnost významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 6 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 1,5 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 1,5 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 200 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českým jaderným poelem.

Společnost má dále uzavřeny pojistné smlouvy týkající se pojištění majetkových rizik klasických i jaderných elektráren a pojištění odpovědnostních rizik.

29. Události po datu účetní závěrky

V lednu 2009 byl uhrazen závazek z titulu dalšího vkladu do základního kapitálu turecké společnosti Akcez Enerji A.S. ve výši 71 mil. USD.

V lednu 2009 byly deponovány finanční prostředky ve výši 228 mil. USD v souvislosti s chystanou akvizicí turecké společnosti Akenerji.

V únoru 2009 bylo do obchodního rejstříku zapsáno snížení základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., na částku 53 799 mil. Kč, tedy o 5 422 mil. Kč.

Datum: 24. 2. 2009	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Radim Sladkovský	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------------	--------------------------------	---	---