

## **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2010

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu, konsolidovaný výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., je odpovědné za sestavení konsolidované účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *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 přihlídně 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 konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny ČEZ k 31. prosinci 2010 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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 2011  
Praha, Česká republika

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2010**

**V mil. Kč**

	2010	2009
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	557 878	509 618
Oprávky a opravné položky	-275 302	-266 377
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	282 576	243 241
Jaderné palivo, netto	7 005	5 439
Nedokončené hmotné investice (bod 3)	71 485	80 125
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	361 066	328 805
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	16 928	17 250
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	52 509	49 423
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	16 876	18 653
Odložená daňová pohledávka (bod 28)	655	824
Ostatní stálá aktiva celkem	86 968	86 150
Stálá aktiva celkem	448 034	414 955
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 8)	22 163	26 727
Pohledávky, netto (bod 9)	39 623	46 350
Pohledávka z titulu daně z příjmů	1 711	997
Zásoby materiálu, netto	5 358	4 959
Zásoby fosilních paliv	1 800	2 944
Emisní povolenky (bod 10)	2 648	1 212
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 11)	16 402	29 706
Ostatní oběžná aktiva (bod 12)	3 394	2 409
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji (bod 13)	2 558	-
Oběžná aktiva celkem	95 657	115 304
<b>Aktiva celkem</b>	<b>543 691</b>	<b>530 259</b>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2010**

**pokračování**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Pasiva</b>		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 619	-5 151
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>172 431</u>	<u>151 713</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 14)	221 611	200 361
Nekontrolní podíly	<u>5 440</u>	<u>6 314</u>
Vlastní kapitál celkem	227 051	206 675
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 15)	140 040	118 921
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 18)	36 848	37 152
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 19)	<u>21 173</u>	<u>21 108</u>
Dlouhodobé závazky celkem	198 061	177 181
Odložený daňový závazek (bod 28)	17 902	15 335
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 20)	9 618	31 257
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 15)	14 786	6 632
Obchodní a jiné závazky (bod 21)	58 804	76 853
Závazek z titulu daně z příjmů	689	1 359
Ostatní pasiva (bod 22)	16 020	14 967
Závazky přímo související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji (bod 13)	<u>760</u>	<u>-</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>100 677</u>	<u>131 068</u>
<b>Pasiva celkem</b>	<u><u>543 691</u></u>	<u><u>530 259</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2010**

V mil. Kč

	2010	2009
<b>Provozní výnosy:</b>		
Tržby z prodeje elektrické energie	175 277	173 494
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	5 392	6 894
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	18 179	15 964
Výnosy celkem (bod 23)	198 848	196 352
<b>Provozní náklady:</b>		
Palivo	-16 946	-15 805
Nákup energie a související služby	-54 353	-48 170
Opravy a údržba	-5 465	-6 043
Odpisy	-24 032	-22 876
Osobní náklady (bod 24)	-18 717	-18 116
Materiál	-4 844	-5 272
Emisní povolenky, netto (bod 10)	2 388	305
Ostatní provozní náklady (bod 25)	-11 822	-12 176
Náklady celkem	-133 791	-128 153
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	<b>65 057</b>	<b>68 199</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Nákladové úroky z dluhů (bod 2.8)	-3 484	-3 303
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 18 a 19)	-2 014	-2 174
Výnosové úroky (bod 26)	2 022	2 499
Kurzové zisky a ztráty, netto	-2 943	-1 189
Ztráta z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-121	-2
Snížení hodnoty goodwillu (bod 5)	-2 826	-3 263
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 27)	3 111	1 183
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	147	2 996
Ostatní náklady a výnosy celkem	-6 108	-3 253
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>58 949</b>	<b>64 946</b>
Daň z příjmů (bod 28)	-11 791	-13 091
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>47 158</b>	<b>51 855</b>
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	47 232	51 547
Nekontrolní podíly	-74	308
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč/ks) (bod 31)</b>		
Základní	88,5	96,7
Zředěný	88,5	96,6
<b>Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks) (body 14 a 31)</b>		
Základní	533 811	533 225
Zředěný	533 849	533 438

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2010**

V mil. Kč

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Zisk po zdanění</b>	47 158	51 855
<b>Ostatní úplný výsledek:</b>		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	9 156	2 719
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 762	1 643
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	393	84
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-29	17
Rozdíly z kurzových přepočtů	-3 860	-2 716
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	5	-11
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	<u>-1 286</u>	<u>-885</u>
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	<u>1 617</u>	<u>851</u>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<u><u>48 775</u></u>	<u><u>52 706</u></u>
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	49 165	53 491
Nekontrolní podíly	-390	-785

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2010**

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2008	59 221	-66 910	-5 025	-5 631	503	191 094	173 252	12 158	185 410
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	51 547	51 547	308	51 855
Ostatní úplný výsledek	-	-	-1 624	3 463	75	30	1 944	-1 093	851
Úplný výsledek celkem	-	-	-1 624	3 463	75	51 577	53 491	-785	52 706
Dividendy	-	-	-	-	-	-26 638	-26 638	-15	-26 653
Snížení základního kapitálu	-5 422	61 313	-	-	-	-55 891	-	-	-
Prodej vlastních akcií	-	446	-	-	-	-300	146	-	146
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	110	-	110	-	110
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-79	79	-	-	-
Změna nekontrolních podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-	-	-5 044	-5 044
Stav k 31. 12. 2009	<u>53 799</u>	<u>-5 151</u>	<u>-6 649</u>	<u>-2 168</u>	<u>609</u>	<u>159 921</u>	<u>200 361</u>	<u>6 314</u>	<u>206 675</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2010**

**pokračování**

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2009	53 799	-5 151	-6 649	-2 168	609	159 921	200 361	6 314	206 675
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	47 232	47 232	-74	47 158
Ostatní úplný výsledek	-	-	-3 544	5 177	295	5	1 933	-316	1 617
Úplný výsledek celkem	-	-	-3 544	5 177	295	47 237	49 165	-390	48 775
Transakční náklady související s podnikovými kombinacemi (bod 2.3)	-	-	-	-	-	-211	-211	-	-211
Dividendy	-	-	-	-	-	-28 256	-28 256	-549	-28 805
Prodej vlastních akcií	-	532	-	-	-	-195	337	-	337
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	100	-	100	-	100
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-97	97	-	-	-
Akvizice dceřiných podniků (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	649	649
Akvizice nekontrolních podílů (bod 6)	-	-	-	-	-	115	115	-584	-469
Stav k 31. 12. 2010	<u>53 799</u>	<u>-4 619</u>	<u>-10 193</u>	<u>3 009</u>	<u>907</u>	<u>178 708</u>	<u>221 611</u>	<u>5 440</u>	<u>227 051</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2010**

V mil. Kč

	2010	2009
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	58 949	64 946
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	26 897	26 171
Amortizace jaderného paliva	3 705	2 778
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-89	-112
Kurzové zisky a ztráty, netto	2 943	1 189
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	1 079	763
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-1 291	282
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	281	5 111
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-147	-2 996
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	561	-3 940
Zásoby materiálu	-451	-141
Zásoby fosilních paliv	1 100	-14
Ostatní oběžná aktiva	11 995	29 870
Obchodní a jiné závazky	-15 254	-19 825
Ostatní pasiva	-201	73
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	90 077	104 155
Zaplacená daň z příjmů	-11 944	-16 522
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-2 618	-1 947
Přijaté úroky	1 268	1 627
Přijaté dividendy	382	41
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>77 165</u>	<u>87 354</u>
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 6)	-7 962	-25 152
Příjmy/vratky z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodáných peněžních prostředků	-16	1 270
Nabytí stálých aktiv (bod 2.9)	-63 018	-70 791
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 979	2 555
Poskytnuté půjčky	-856	-9 557
Splátky poskytnutých půjček	5 808	3 484
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-1 519	-831
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-65 584</u>	<u>-99 022</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2010**

**pokračování**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	192 551	298 990
Splátky úvěrů a půjček	-179 218	-250 072
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	97	72
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-576	-345
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-28 234	-26 545
Zaplacené dividendy - nekontrolní podíly	-549	-16
Prodej vlastních akcií	337	146
	<u>-15 592</u>	<u>22 230</u>
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-530	-1 138
<b>Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-4 541</b>	<b>9 424</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b><u>26 727</u></b>	<b><u>17 303</u></b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období (bod 8)</b>	<b><u><u>22 186</u></u></b>	<b><u><u>26 727</u></u></b>
<b>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích</b>		
Celkové zaplacené úroky	5 321	4 028

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2010**

## **1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2010 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3 % podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“), která má jako základní předmět činnosti výrobu, distribuci a prodej elektrické energie (viz body 2.2 a 7). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2010 vyrobila přibližně 72 % elektrické energie vyprodukované v České republice a určité množství tepelné energie. V České republice společnost provozuje patnáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, sluneční, spalující biomasu, mazut, plyn) v České republice, dvě uhelné a jednu vodní elektrárnu v Polsku, jednu uhelnou elektrárnu v Bulharsku a větrný park v Rumunsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku, Rumunsku a Albánii. V roce 2010, resp. 2009, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejích dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 32 937, resp. 30 768.

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

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

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

V roce 2002 byla zahájena postupná liberalizace elektroenergetického odvětví. Počínaje rokem 2006 mají všichni odběratelé možnost nakupovat elektrickou energii od jakéhokoli distributora, oprávněného výrobce či obchodníka.

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

### **2.1. Účetní závěrka**

Příložená konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které Skupina aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB).

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

## 2.2. Způsob konsolidace

### a. Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje za ČEZ, a. s., a jeho dceřiné, přidružené a společné podniky zahrnuté do konsolidačního celku (viz bod 7).

### b. Dceřiné podniky

Dceřiné podniky zařazené do konsolidace jsou takové společnosti, v nichž má Skupina ČEZ podíl větší než 50 % hlasovacích práv nebo je na základě jiných skutečností schopna řídit finanční a provozní politiku těchto společností.

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

#### Podnikové kombinace po 1. lednu 2010

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

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

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

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

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

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

Pokud má dceřiná společnost záporný výsledek hospodaření po 1. lednu 2010, příslušný díl ztráty se alokuje na nekontrolní podíl, i když je v důsledku toho jeho zůstatek záporný.

Podnikové kombinace před 1. lednem 2010

Pro dceřiné společnosti pořízené od nespřízněných osob je použita účetní metoda koupě. Akvizice je zachycena v pořizovací ceně, což je zaplacená částka peněžních prostředků nebo reálná hodnota jiných aktiv postoupených nabyvatelem výměnou za ovládnutí čistých aktiv nabývaného podniku, aktuální k datu směny, včetně všech ostatních nákladů přímo přiřaditelných k akvizici. Kladný rozdíl mezi pořizovací cenou a podílem na reálné hodnotě čistých aktiv dceřiného podniku je vykázán jako goodwill. Pokud je tento rozdíl záporný, tedy pokud podíl Skupiny na reálné hodnotě nakupovaných čistých aktiv dceřiného podniku převyšuje jeho pořizovací cenu, jedná se o záporný goodwill. Skupina v takovém případě nejdříve znovu identifikuje a ocení všechna pořizovaná aktiva, pasiva, podmíněné závazky a cenu akvizice. Případný záporný goodwill, vyčíslený popsáním způsobem, je ihned odepsán do výkazu zisku a ztráty.

V případě dodatečného nákupu nekontrolních podílů v dceřiných podnicích, které už Skupina ČEZ kontrolovala, je goodwill vypočten jako rozdíl pořizovací ceny a účetní hodnoty nakoupeného nekontrolního podílu v dceřiném podniku.

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

#### c. Přidružené podniky

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

#### d. Společné podniky

Společné podniky jsou společnosti, na jejichž kontrole se Skupina ČEZ podílí se společníkem, se kterým je uzavřena dohoda o společné kontrole nad společností. Investice ve společných podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou (bod 2.2c).

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

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

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

Aktiva a pasiva nabyté dceřiné společnosti jsou vykázána v účetní závěrce Skupiny v účetní hodnotě. Pořizovací cena při akvizici dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazena přímo ve vlastním kapitálu.

Čistý zisk z prodeje dceřiného, přidruženého nebo společného podniku společnosti kontrolované majoritním vlastníkem Skupiny je zaúčtován přímo do vlastního kapitálu.

### 2.3. Změny účetních metod

#### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2010 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IFRS 3 Podnikové kombinace (revidovaný)
- IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka (novelizovaný)
- IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb
- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie: úhrady vázané na akcie vypořádané v hotovosti v rámci skupiny
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (položky způsobilé k zajištění)
- Harmonizační novela IFRS (duben 2009)

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření Skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací jsou následující:

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

Skupina přijala standardy novelizované k 1. 1. 2010. Novelizované znění IFRS 3 zavádí významné změny týkající se účtování podnikových kombinací uskutečněných k tomuto datu a později. Změny mají dopad na oceňování nekontrolního podílu, účtování transakčních nákladů, prvotní zaúčtování a následné přecenění podmíněného plnění (proti hodnoty) a na postupné podnikové kombinace. Tyto změny mají vliv na výpočet goodwillu, výši vykázaných výsledků za období, v němž došlo k akvizici podniku, jakož i na další budoucí vykazované výsledky. V souladu s novelou IAS 27 se změny ve výši majetkového podílu v dceřiné společnosti (aniž by došlo ke ztrátě kontroly) zaúčtují jako transakce s vlastníky. V důsledku uvedených změn tedy již goodwill z těchto transakcí nevzniká, stejně tak jako nedochází k dopadu na výsledek hospodaření. Na základě změny standardu se dále mění účtování ztrát vzniklých dceřiné společnosti a účtování ztráty kontroly v dceřiné společnosti.

V důsledku přijetí novelizovaných standardů Skupina zaúčtovala transakční náklady pokračujících akvizic, vzniklé do 31. 12. 2009, přímo do nerozdělených zisků k 1. 1. 2010.

#### IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb

Interpretace IFRIC 12 byla vydána v listopadu 2006. Její znění bylo schváleno EU v březnu 2009 a platí pro účetní období začínající 1. lednem 2010. Tato interpretace se týká provozovatelů licence k poskytování služeb a popisuje způsoby účtování závazků a práv vyplývajících z dohod o poskytování licenčních služeb. Tato interpretace nemá žádný dopad na finanční situaci Skupiny ani na údaje zveřejňované v příloze účetní závěrky.

#### IFRS 2 Úhrady vázané na akcie (revidovaný)

IASB vydala novelu IFRS 2, jejímž cílem je přesněji popsat, jak se účtují úhrady vázané na akcie vypořádané v hotovosti v rámci skupiny. Skupina novelu implementovala od 1. ledna 2010, nicméně novela nemá žádný dopad na její finanční situaci ani výsledek hospodaření.

## Harmonizační novela IFRS

V dubnu 2009 vydala IASB harmonizační novelu vybraných účetních standardů. Cílem této novely je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Přejícná ustanovení pro jednotlivé novelizované standardy se liší. V důsledku implementace níže uvedené novely došlo ke změně účetních zásad uplatňovaných Skupinou, nicméně novela nemá žádný dopad na její finanční situaci ani výsledek hospodaření.

## Harmonizační novela – duben 2009

- IFRS 5 Stálá aktiva určená k prodeji a ukončované činnosti: tato novela vysvětluje, že veškeré informace, které jsou účetní jednotky povinny zveřejňovat v příloze účetní závěrky o stálých aktivech či vyřazovaných skupinách aktiv klasifikovaných jako určené k prodeji nebo ukončované činnosti, jsou specifikovány v IFRS 5. Požadavky jiných standardů platí pouze pro ta stálá aktiva a vyřazované skupiny aktiv, u nichž je to výslovně uvedeno. V důsledku této novely Skupina upravila informace zveřejňované v příloze.
- IFRS 8 Provozní segmenty: novela tohoto standardu upřesňuje, že aktiva a závazky segmentu je v účetní závěrce nutné vykazovat pouze v případě, že jsou součástí kritérií, z nichž vychází osoba přijímající klíčová provozní rozhodnutí. Vzhledem k tomu, že tato osoba aktiva segmentů prověřuje, Skupina nadále zveřejňuje tyto informace v bodě 30.
- IAS 36 Snížení hodnoty aktiv: v souladu s novelou tohoto standardu je největší jednotkou, na kterou lze alokovat goodwill nabytý v rámci podnikové kombinace, provozní segment, tak jak je definován v IFRS 8, před agregací pro účely účetního výkaznictví.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. lednem 2010, nemají významný vliv na účetní závěrku Skupiny.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. lednu 2011 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

## IFRS 9 Finanční nástroje: klasifikace a oceňování

IFRS 9, který má nahradit IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl vydán v listopadu 2009. Standard zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků a jeho používání je povinné počínaje 1. lednem 2013. Podle IFRS 9 budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykázány v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Standard také ruší kategorie finančních nástrojů, které v současné době existují v IAS 39, konkrétně kategorii nástrojů realizovatelných a nástrojů držených do splatnosti. V říjnu 2010 IASB přidala do IFRS 9 požadavky na klasifikování a oceňování finančních závazků. Většina požadavků stávajícího IAS 39 pro klasifikování a oceňování finančních závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Požadavky na oceňování finančních závazků reálnou hodnotou byly pozměněny v oblasti zachycení efektu kreditního rizika společnosti. Důsledkem této změny je, že změny kreditního rizika závazku oceňovaného reálnou hodnotou nebudou zobrazeny ve výsledku hospodaření, pokud nebude uvedený závazek klasifikován jako k obchodování. V dalších fázích tohoto projektu, který by měl být podle předpokladu dokončen v roce 2011, se bude IASB zabývat snížením hodnoty finančních nástrojů, zajišťovacím účetnictvím a odúčtováním finančních aktiv a závazků. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků Skupiny. Skupina nicméně vyčíslí tento dopad až po zveřejnění dalších částí nového standardu, kdy bude možné vytvořit si ucelenější představu.

## IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran

Novela IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran platí od účetního období začínajícího 1. lednem 2011 a musí být uplatněna zpětně. Novela zjednodušuje požadavky na zveřejnění informací o transakcích mezi účetními jednotkami, které jsou ovládané či společně ovládané státem nebo jsou pod jeho podstatným vlivem, a zpřesňuje definici spřízněné strany. Výsledkem je, že vykazující účetní jednotka dostala výjimku, pokud jde o rozsah zveřejňovaných informací o transakcích, včetně zůstatků, realizovaných se státem a jinými účetními jednotkami spřízněnými se státem. Dále novela upravuje definici spřízněné strany, kdy přidružený podnik je nyní považován za spřízněnou stranu ve vztahu k mateřské společnosti i jeho dceřinému podniku a dva přidružené podniky jedné mateřské společnosti již nejsou ve vztahu k sobě



považovány za spřízněné strany. Skupina nepředpokládá významný dopad uvedené novely na informace týkající se spřízněných stran zveřejněné v účetní závěrce.

#### IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům

Tato interpretace platí pro účetní období začínající 1. červencem 2010 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Poskytuje návod, jak účtovat rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům.

V interpretaci je vysvětleno, kdy má účetní jednotka vykázat závazek, jak má ocenit tento závazek a související aktiva a kdy má aktivum a závazek odúčtovat. Skupina nepředpokládá, že by interpretace IFRIC 17 měla mít dopad na konsolidovanou účetní závěrku, jelikož v minulých obdobích rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům ve Skupině neproběhlo.

#### IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Klasifikace předkupních práv při emisi)

V říjnu 2009 IASB vydala změnu standardu IAS 32 týkající se klasifikace předkupních práv při emisi. Tato změna platí pro účetní období začínající 1. únorem 2010. V současné době jsou předkupní práva za fixní cenu v cizí měně obvykle účtována jako deriváty. Změna standardu vyžaduje, že pokud jsou tyto nástroje emitovány poměrně ke stávajícím podílníkům emitenta za pevnou částku hotovosti, měly by být klasifikovány jako vlastní kapitál i tehdy, je-li jejich realizační cena denominována v jiné měně, než je funkční měna emitenta. Skupina nepředpokládá dopad uvedené změny na finanční situaci nebo výsledky hospodaření Skupiny.

#### IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (Převod finančních aktiv)

V říjnu 2010 IASB vydala změnu standardu IFRS 7, která mění požadavky na zveřejňování informací o převodech finančních aktiv tak, aby uživatelé finančních výkazů byli schopni vyhodnotit rizika těchto převodů a jejich dopady na finanční situaci společnosti. Skupina nepředpokládá dopad uvedené změny na finanční situaci nebo výsledky hospodaření Skupiny.

V květnu 2010 vydala IASB další novelizovaná znění svých standardů s cílem odstranit jejich nekonzistentnost a upřesnit stávající znění. Skupina novelizované standardy zatím nepřijala, nicméně očekává, že schválené změny nebudou mít významný dopad na její účetní závěrku.

## 2.4. Odhady

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

## 2.5. Tržby

Skupina 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 Skupina získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

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

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

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou účtovány do výnosů období, v němž byly přijaty.

## 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

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

## 2.7. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2010, resp. 2009, činily 3 705 mil. Kč, resp. 2 778 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši, v jaké souvisí se spotřebou jaderného paliva v účetním období (viz bod 18). V roce 2010, resp. 2009, tyto náklady činily 468 mil. Kč, resp. 272 mil. Kč.

## 2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2010, resp. 2009, byly kapitalizovány úroky ve výši 3 034 mil. Kč, resp. 2 081 mil. Kč, a kapitalizační úroková sazba činila 4,2 %, resp. 4,8 %, v roce 2010, resp. 2009.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Skupina 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 opravek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtované snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

## Odpisy

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

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

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

V roce 2010, resp. 2009, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 22 817 mil. Kč, resp. 21 677 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 4,3 %, resp. 4,3 %.

### 2.10. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávků a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Odpisy jaderného paliva jsou stanoveny na základě množství vyrobené energie.

Jaderné palivo zahrnuje také kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.24). K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 114 mil. Kč, resp. 300 mil. Kč.

### 2.11. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 15 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku (goodwill – viz bod 2.12). Možné snížení zůstatkové 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 Skupina posuzuje, zda existují indikátory, že snížení hodnoty aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Skupina 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.

## 2.12. Goodwill

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

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

## 2.13. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále „emisní povolenka“) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Některým společnostem Skupiny bylo v letech 2010 a 2009 jako provozovatelům takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno pro dané období určité množství povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. V případě nedostatku přidělených emisních povolenek vytváří společnost rezervu, která je stanovena ve výši pořizovací ceny nakoupených povolenek a kreditů, a nad rámec nakoupených povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

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

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

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

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

## 2.14. Finanční investice

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu. Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie realizovatelná finanční aktiva.

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

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

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

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

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

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

Skupina prověřuje realizovatelná finanční aktiva z hlediska trvání její schopnosti a záměru tato aktiva v blízké budoucnosti prodat. Jestliže Skupina nemůže s těmito finančními aktivy obchodovat, protože neexistuje aktivní trh a vedení změnilo svůj názor natolik, že v dohledné budoucnosti nechce aktiva prodat, Skupina je může za určitých okolností reklasifikovat. Přeřazení do kategorie úvěrů a jiných pohledávek je povoleno, pokud finanční aktivum splňuje definici úvěrů a jiných pohledávek a účetní jednotka má schopnost a záměr tato aktiva držet v blízké budoucnosti nebo do jejich splatnosti. Přeřazení do kategorie finančních investic držených do splatnosti je povoleno pouze v případě, že účetní jednotka zamýšlí a zároveň je schopna je držet až do jejich splatnosti.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako 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.

#### 2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

#### 2.16. Finanční aktiva s omezeným disponováním

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

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

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky.

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

#### 2.18. Materiál a ostatní zásoby

Materiál a ostatní zásoby zahrnují především materiál a náhradní díly pro opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku. Tyto zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými metodou váženého aritmetického průměru. Nákup materiálu je zaúčtován do zásob, při spotřebě je zaúčtován do nákladů nebo aktivován do dlouhodobého hmotného majetku. V případě identifikace nepotřebných zásob Skupina tvoří opravnou položku do nákladů. K 31. 12. 2010, resp. 2009, činily opravné položky k zásobám 538 mil. Kč, resp. 447 mil. Kč.

#### 2.19. Zásoby fosilních paliv

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

## 2.20. Deriváty

Skupina používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a měnových kurzů. Deriváty jsou vykázány v reálné hodnotě. Způsob, kterým 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 Skupina připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Skupina dokumentuje na počátku a dále v průběhu zajištění, zda jsou použité zajišťovací nástroje vysoce efektivní při porovnání se změnami reálných hodnot nebo peněžních toků ze zajištěných položek.

### a. Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

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

### b. Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do ostatního úplného výsledku. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je účtována do výsledku hospodaření.

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

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

### c. Ostatní deriváty

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

## 2.21. 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 Skupinou předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

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

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

Skupina 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 účtovány do výsledku hospodaření. Skupina vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto.

## 2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2010, resp. 2009, 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 19 %, resp. 20 %. V roce 2011 a v následujících letech bude sazba této daně činit 19 %.

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

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

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

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



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

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

Změny odložené daně z titulu změny daňových sazeb jsou účtovány do výsledku hospodaření s výjimkou položek, 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.

## 2.23. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím metody efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání úvěru 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. Upravené ocenění účetní hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu je následně účtováno do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové míry.

## 2.24. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 18).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnání současného závazku k aktuálnímu 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 zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2010 a 2009 odhadován na 2,0 %.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let v případě jaderné elektrárny Temelín a 60 let v případě jaderné elektrárny Dukovany poté, co v nich bude výroba elektrické energie ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

Změny odhadů u 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.

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

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 19). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k datu účetní závěrky. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2010 a 2009 odhadován na 2,0 %.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce, resp. odečítají od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

## 2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

## 2.27. Leasing

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

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

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

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

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

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

## 2.28. Vlastní akcie

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující vlastní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vykazuje ve výkazu změn vlastního kapitálu jako jeho snížení. Při prodeji, emisi nebo zrušení vlastních

akcií se ve výkazu zisku a ztráty nevykazují žádné zisky ani ztráty. Přijaté platby se v účetních výkazech vykazují jako přímé zvýšení vlastního kapitálu.

## 2.29. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí. V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti 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 2010, resp. 2009, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 100 mil. Kč, resp. 110 mil. Kč.

## 2.30. Transakce v cizích měnách

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

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

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2010 a 2009 použila Skupina následující směnné kurzy:

	2010	2009
Kč za 1 EUR	25,060	26,465
Kč za 1 USD	18,751	18,368
Kč za 1 PLN	6,308	6,448
Kč za 1 BGN	12,813	13,532
Kč za 1 RON	5,869	6,247
Kč za 100 JPY	23,058	19,875
Kč za 1 TRY	12,105	12,277
Kč za 100 ALL	18,108	19,292

## 2.31. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Aktiva a vyřazované skupiny aktiv klasifikované jako držené k prodeji jsou oceňovány hodnotou, která je nižší z účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o prodejní náklady. Aktiva a skupiny aktiv jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud dojde k realizaci jejich účetní hodnoty formou prodeje a ne jejich užíváním. Tato podmínka je považována za splněnou v případě, že prodej je vysoce pravděpodobný a aktivum nebo skupina aktiv jsou připraveny k okamžitému prodeji v jejich současném stavu. Vedení společnosti musí činit kroky vedoucí k prodeji aktiva nebo skupiny aktiv tak, aby byl prodej dokončen v období do 1 roku od data klasifikace aktiv nebo skupiny aktiv jako držených k prodeji.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek není odpisován od data klasifikace jako držený k prodeji.

## 3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2010	Celkem 2009
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	193 343	311 126	5 149	509 618	488 956
Přírůstky	20 226	41 360	611	62 197	22 292
Vyřazení	-1 748	-2 997	-11	-4 756	-8 198
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-3 849	-7 167	-38	-11 054	-
Akvizice dceřiných podniků	1 423	2 636	75	4 134	5 899
Změna kapitalizované části rezerv	-270	519	382	631	2 230
Reklasifikace a ostatní	212	-224	1	-11	6
Kurzové rozdíly	-1 468	-1 371	-42	-2 881	-1 567
<b>Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.</b>	<b>207 869</b>	<b>343 882</b>	<b>6 127</b>	<b>557 878</b>	<b>509 618</b>
Oprávký a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-82 786	-182 783	-808	-266 377	-252 330
Odpisy	-5 574	-17 231	-12	-22 817	-21 677
Zůstatková hodnota při vyřazení	-277	-70	-3	-350	-848
Vyřazení	1 748	2 997	7	4 752	8 198
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	2 633	6 354	-	8 987	-
Reklasifikace a ostatní	-151	109	8	-34	-9
Tvorba opravných položek	-197	-11	-7	-215	-163
Rozpuštění opravných položek	160	21	7	188	208
Kurzové rozdíly	266	296	2	564	244
<b>Oprávký a opravné položky – zůstatek k 31. 12.</b>	<b>-84 178</b>	<b>-190 318</b>	<b>-806</b>	<b>-275 302</b>	<b>-266 377</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek, netto</b>	<b>123 691</b>	<b>153 564</b>	<b>5 321</b>	<b>282 576</b>	<b>243 241</b>

K 31. 12. 2010 a 2009 položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2010	2009
Pořizovací cena	19 188	18 669
Oprávký	-6 037	-5 666
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>13 151</b>	<b>13 003</b>

K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 349 mil. Kč, resp. 329 mil. Kč.

V srpnu 2008 Skupina investovala do projektu výstavby a provozu větrných farem v Rumunsku. Celková investovaná částka je 220 458 tis. EUR. Hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, který se vztahuje k tomuto projektu, je 3 149 mil. Kč, resp. 18 979 mil. Kč, k 31. 12. 2010, resp. 2009.

Dále je nedokončený dlouhodobý hmotný majetek tvořen zejména nedokončenými investicemi v elektrárnách Ledvice, Tušimice, Prunéřov, Počerady, Dukovany a Temelín a v dceřiné společnosti ČEZ Distribuce, a. s.

#### 4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	9 639	9 205
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	17	-
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	2 309	1 200
<b>Celkem vázaný finanční majetek</b>	<b>11 965</b>	<b>10 405</b>
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	902	223
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	109	110
Realizovatelné dluhové cenné papíry	3 999	4 408
Realizovatelné majetkové cenné papíry	327	644
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	-
Investice ve společnosti Pražská teplárenská	11 963	12 923
Deriváty	1 653	344
Investice MOL	16 250	17 695
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	2 175	2 671
<b>Celkem</b>	<b>52 509</b>	<b>49 423</b>

Nedokončený dlouhodobý finanční majetek představuje platby vynaložené v souvislosti s připravovanými akvizicemi.

V roce 2010 společnost ČEZ, a. s., poříдила 15% podíl ve společnosti Dalkia Česká republika, a.s. Investice je klasifikována jako realizovatelný cenný papír.

V roce 2009 se Skupina dohodla se skupinou J&T na koupi 49% podílu v Pražské teplárenské, nejvýznamnějším dodavatelem tepla pro Prahu. Skupina v současné době nemá podstatný vliv v této společnosti, proto je investice klasifikována jako realizovatelný cenný papír.

V lednu 2008 Skupina poříдила 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které mohla společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících třech letech za cenu 20 000 HUF za akcii. Částka zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Transakce byla zaúčtována jako pohledávka společně s upsanou prodejní opcí („written put option“). V roce 2009 se podmínky nákupní opce změnily a společnost MOL může zpětně nakoupit akcie do ledna 2014. Díky této skutečnosti došlo ke změně efektivní úrokové sazby uplatněné pro zaúčtovanou pohledávku. Nákup akcií byl financován za pomoci nového úvěru v celkové výši 600 mil. EUR. V rámci této transakce společnosti ČEZ, a. s., a MOL založily společný podnik s cílem rozvoje obchodních aktivit ve výrobě elektřiny v plynových elektrárnách ve státech střední a jihovýchodní Evropy. Upsaná prodejní opce je vykázána v řádku Obchodní a jiné závazky (viz bod 21).

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2010		2009	
	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	53	-	78	27
Tvorba	1	-	5	28
Zúčtování	-11	-	-30	-55
Zůstatek k 31. 12.	<u>43</u>	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>-</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	299	-	1 068	1 367
2 – 3 roky	141	-	483	624
3 – 4 roky	16 257	-	49	16 306
4 – 5 let	10	-	422	432
více než 5 let	1 718	109	1 977	3 804
Celkem	<u>18 425</u>	<u>109</u>	<u>3 999</u>	<u>22 533</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	509	-	592	1 101
2 – 3 roky	9	-	1 062	1 071
3 – 4 roky	3	-	418	421
4 – 5 let	17 699	-	50	17 749
více než 5 let	2 146	110	2 286	4 542
Celkem	<u>20 366</u>	<u>110</u>	<u>4 408</u>	<u>24 884</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	370	-	237	607
od 2,0 % do 3,0 %	114	-	458	572
od 3,0 % do 4,0 %	-	-	226	226
od 4,0 % do 5,0 %	-	109	2 971	3 080
od 5,0 % do 6,0 %	16 250	-	107	16 357
více než 6,0 %	1 691	-	-	1 691
Celkem	<u>18 425</u>	<u>109</u>	<u>3 999</u>	<u>22 533</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	<u>Dlouhodobé pohledávky</u>	<u>Dluhové cenné papíry držené do splatnosti</u>	<u>Realizovatelné dluhové cenné papíry</u>	<u>Celkem</u>
méně než 2,0 %	522	-	95	617
od 2,0 % do 3,0 %	15	-	796	811
od 3,0 % do 4,0 %	12	-	182	194
od 4,0 % do 5,0 %	17 695	110	3 132	20 937
více než 5,0 %	2 122	-	203	2 325
<b>Celkem</b>	<b>20 366</b>	<b>110</b>	<b>4 408</b>	<b>24 884</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2010 podle měny (v mil. Kč):

	<u>CZK</u>	<u>EUR</u>	<u>PLN</u>	<u>USD</u>	<u>Celkem</u>
Dlouhodobé pohledávky	328	18 095	1	1	18 425
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	109	-	-	-	109
Realizovatelné dluhové cenné papíry	3 999	-	-	-	3 999
<b>Celkem</b>	<b>4 436</b>	<b>18 095</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>22 533</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2009 podle měny (v mil. Kč):

	<u>CZK</u>	<u>EUR</u>	<u>Celkem</u>
Dlouhodobé pohledávky	525	19 841	20 366
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	110	-	110
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 408	-	4 408
<b>Celkem</b>	<b>5 043</b>	<b>19 841</b>	<b>24 884</b>

## 5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2010	Celkem 2009
Požizovací cena – zůstatek k 1. 1.	8 397	5 295	11 637	25 329	23 701
Přírůstky	1 034	296	46	1 376	983
Vyřazení	-221	-	-	-221	-163
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-13	-1	-	-14	-
Akvizice dceřiných podniků a nekontrolních podílů	3	-	1 579	1 582	4 336
Prodej dceřiných podniků	-	-	-	-	-3
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-2 826	-2 826	-3 263
Reklasifikace a ostatní	-12	9	-	-3	-
Kurzové rozdíly	-5	-125	-557	-687	-262
Požizovací cena – zůstatek k 31. 12.	9 183	5 474	9 879	24 536	25 329
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-5 981	-2 040	-	-8 021	-6 998
Odpisy	-902	-313	-	-1 215	-1 199
Zůstatková hodnota při vyřazení	-3	-3	-	-6	-2
Vyřazení	221	-	-	221	163
Převod do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	13	1	-	14	-
Reklasifikace a ostatní	10	-10	-	-	-
Zúčtování opravných položek	2	-	-	2	2
Kurzové rozdíly	4	43	-	47	13
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-6 636	-2 322	-	-8 958	-8 021
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	2 547	3 152	9 879	15 578	17 308

K 31. 12. 2010, resp. 2009, dlouhodobý nehmotný majetek vykázáný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 1 298 mil. Kč, resp. 1 345 mil. Kč.

Hodnota goodwillu byla k 31. 12. 2010 přiřazena odpovídajícím provozním segmentům v závislosti na klasifikaci příslušných dceřiných společností (viz bod 30).



## Testování na snížení hodnoty goodwillu

K 31. 12. 2010 a 2009 byl goodwill alokován následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2010	2009
Bulharská distribuce	-	1 057
Rumunská distribuce a prodej	3 360	3 542
TEC Varna	-	1 936
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	1 151	1 265
Česká distribuce a prodej	2 182	2 182
Energetické centrum	507	504
ČEZ Teplárenská	679	679
Albánská distribuce	284	303
Teplárna Trmice	1 579	-
Ostatní	137	169
	<u>9 879</u>	<u>11 637</u>
Celková účetní hodnota k 31. 12.		

Na základě testu na snížení hodnoty goodwillu byla v roce 2010 identifikována ztráta ze snížení hodnoty u bulharské distribuce a TEC Varna v celkové výši 2 826 mil. Kč. Ke snížení hodnoty goodwillu došlo především v důsledku zhoršení tržních podmínek v energetickém odvětví a snížení cen stanovených regulátorem v Bulharsku.

V roce 2009 Skupina identifikovala ztrátu ze snížení hodnoty u polských elektráren ve výši 3 263 mil. Kč. Ke snížení hodnoty goodwillu došlo především v důsledku ukončení dlouhodobého kontraktu na prodej elektrické energie, který byl uzavřen se společností Polskie Sieci Elektroenergetyczne (další informace ke zrušenému dlouhodobému kontraktu a souvisejícím kompenzacím jsou uvedeny v bodu 23).

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

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

Zpětně ziskatelná hodnota bulharské distribuce a TEC Varna je určena pomocí hodnoty z užívání, jejíž výpočet byl proveden na základě projekce budoucích peněžních toků pro období pěti let a diskontní úrokové sazby 7,3 % u distribuční společnosti a diskontní úrokové sazby 9,2 % u společnosti TEC Varna. Peněžní toky bulharské distribuce pro následující období, tj. pro šestý rok a dále, neuvažují žádný růst. V případě TEC Varna výpočet nepředpokládá žádné další peněžní toky po roce 2015. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Zpětně ziskatelná hodnota polských elektráren byla stanovena rovněž pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány úrokovou mírou 7,6 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu 2% růstu. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého průměrného vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících kapacit a ostatních známých skutečností. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej, ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita úroková míra 7,6 % pro společnosti ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum a 5,8 % pro českou distribuci a prodej. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst s výjimkou společností Teplárna Trmice a Energetické centrum, u kterých byly odvozeny za předpokladu stabilního růstu 2,0 %. Tempo růstu představuje průměrný dlouhodobý růst peněžních toků vycházející ze stávajících podmínek. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty rumunské distribuce a prodeje. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita úroková míra 5,9 %. Peněžní toky pro následující období, tj. pro šestý rok a dále, neuvažují žádný růst. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

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

*Hrubá marže* – hrubá marže je vypočítána jako průměrná hodnota za tři roky předcházející období, pro které jsou peněžní toky projektovány. Průměrná hrubá marže je dále zvyšována na základě předpokládaného zlepšování efektivity v budoucích letech.

*Cenová inflace základních surovin* – předpoklady se získávají z veřejných indexů dané země, ze které jsou suroviny získávány, stejně jako údaje ke konkrétním komoditám. Předpokládané hodnoty jsou použity, pokud jsou k dispozici, jinak jsou použity historické skutečné ceny surovin jako index pro budoucí cenový vývoj.

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

*Předpokládané tempo růstu* – tempo růstu je odvozeno od budoucího vývoje trhu, v jehož prostředí dané společnosti působí.

## 6. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2010

V květnu 2010 Skupina nabyla 85% podíl ve společnosti Teplárna Trmice, a.s., která se zabývá výrobou a prodejem tepla a elektrické energie. V důsledku této akvizice Skupina zároveň získala kontrolu ve společnosti Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o. (dále dohromady „Teplárna Trmice“).

Jelikož reálné hodnoty identifikovatelných aktiv a závazků nebyly doposud stanoveny, Skupina provizorně zaúčtovala nabytá identifikovatelná aktiva a závazky v účetních hodnotách, které představují nejlepší odhad reálných hodnot k datu účetní závěrky. Účetní hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice byly následující (v mil. Kč):

	<u>Teplárna Trmice</u>
Podíl nakoupený v roce 2010	85 %
Dlouhodobý hmotný majetek	4 160
Ostatní stálá aktiva	47
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	298
Pohledávky, netto	209
Pohledávky z titulu daně z příjmů	1
Zásoby materiálu, netto	42
Zásoby fosilních paliv	26
Ostatní oběžná aktiva	371
Nekontrolní podíly	-66
Dlouhodobé závazky bez části splatné během 1 roku	-27
Ostatní dlouhodobé závazky	-2
Odložený daňový závazek	-520
Obchodní a jiné závazky	-413
Závazky z titulu daně z příjmů	-35
Ostatní pasiva	-204
Celkem čistá aktiva	<u>3 887</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	3 304
Goodwill	<u>1 579</u>
Celková pořizovací cena podílu	4 883
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-298
Částka zaplacená v minulých obdobích	<u>-38</u>
Peněžní výdaj na akvizici	<u><u>4 547</u></u>

Od data akvizice přispěly nově nabyté dceřiné společnosti do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2010 následovně (v mil. Kč):

	<u>Teplárna Trmice</u>
Provozní výnosy	725
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	299
Zisk po zdanění	178

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2010, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2010 by činil 47 322 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 199 506 mil. Kč. Goodwill uznaný na základě provizorního zaúčtování podnikové kombinace se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2010

Skupina zvýšila svůj majetkový podíl v dceřiné společnosti CEZ Servicii S.A. z 63 % na 100 % v červenci 2010. Podíl Skupiny v dceřiném podniku Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. byl v srpnu 2010 navýšen z 75,20 % na 100 %, přičemž podíl na zisku byl navýšen z 88,82 % na 100 %.

Nejdůležitější údaje o těchto transakcích jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>CEZ Servicii</u>	<u>ELCHO</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	17	567
Dopad do vlastního kapitálu	3	-118
Celková pořizovací cena	<u>20</u>	<u>449</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice v roce 2010 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiného podniku	4 845
Dodatečné peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků v minulých letech	46
Peněžní prostředky použité na nedokončený dlouhodobý finanční majetek	902
Peněžní prostředky použité na nákup nekontrolních podílů	469
Peněžitý vklad do přidružené společnosti	1 904
Změna závazků z akvizic	94
Mínus nabyté peněžní prostředky při akvizici	-298
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	<u>7 962</u>

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2009

V květnu 2009 Skupina nabyla 76% podíl v albánské společnosti Operatori i Sistemit te Shpërndarjes Sh.A. („OSSh“), která se zabývá distribucí a prodejem elektrické energie.

V dubnu 2009 Skupina nabyla 100% podíl v české teplárenské společnosti CZECH HEAT a.s. („Czech Heat“).

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků nabytých v roce 2009 byla k datu akvizic následující (v mil. Kč):

	<u>OSSh</u>	<u>Czech Heat</u>
Podíl nakoupený v roce 2009	76 %	100 %
Dlouhodobý hmotný majetek	5 561	149
Ostatní stálá aktiva	324	377
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	116	8
Pohledávky, netto	1 151	22
Zásoby materiálu, netto	300	2
Ostatní oběžná aktiva	-	1
Dlouhodobé závazky	-1 785	-77
Odložený daňový závazek	-	-44
Krátkodobé úvěry	-264	-145
Obchodní a jiné závazky	-1 662	-93
Ostatní pasiva	-163	-
Celkem čistá aktiva	<u>3 578</u>	<u>200</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	2 719	200
Goodwill	308	504
Celková pořizovací cena podílu	<u>3 027</u>	<u>704</u>
Mínus:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	<u>-116</u>	<u>-8</u>
Peněžní výdaj na akvizice	<u>2 911</u>	<u>696</u>

Účetní hodnota aktiv a závazků dceřiných podniků nakoupených v roce 2009 byla k datu akvizic následující (v mil. Kč):

	<u>OSSh</u>	<u>Czech Heat</u>
Dlouhodobý hmotný majetek	5 561	54
Ostatní stálá aktiva	245	334
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	116	8
Pohledávky, netto	1 151	22
Zásoby materiálu, netto	300	2
Ostatní oběžná aktiva	-	1
Dlouhodobé závazky	-2 581	-77
Krátkodobé úvěry	-264	-145
Obchodní a jiné závazky	-1 662	-93
Ostatní pasiva	-163	-
Celková účetní hodnota čistých aktiv	<u>2 703</u>	<u>106</u>

Od data akvizicí přispěly dceřiné podniky nakoupené v roce 2009 do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2009 následovně (v mil. Kč):

	OSSh	Czech Heat
Provozní výnosy	4 288	103
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-832	48
Zisk po zdanění	-1 064	42

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku, zisk Skupiny ČEZ by činil 51 422 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 198 165 mil. Kč. Goodwill uznáný jako výsledek akvizice se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic.

#### Akvizice společných podniků v roce 2009

V červnu 2009 společný podnik Skupiny ČEZ a skupiny J&T nabyt 100% podíl v německé uhelné důlní společnosti Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH. Na základě akcionářské smlouvy má Skupina ČEZ 50% podíl na hlasovacích právech.

V květnu 2009 Skupina nabyt 37,36% podíl v turecké energetické společnosti Akenerji Elektrik Üretim A.S.

V únoru 2009 konsorcium Skupiny ČEZ, turecké skupiny Akkök a společnosti Akenerji Elektrik Üretim A.S. nabyt prostřednictvím společného podniku Akcez Enerji A.S. 100% podíl v turecké distribuční společnosti Sakarya Elektrik Dagitim A.S., která má právo provozovat distribuční soustavu na vymezeném distribučním území Sakarya po dobu 30 let.

Skupina ČEZ uzavřela akcionářskou dohodu o společné kontrole se skupinou Akkök, a proto jsou investice v Sakarya Elektrik Dagitim A.S. a Akenerji Elektrik Üretim A.S. klasifikovány jako společný podnik.

Přehled akvizic společných podniků v roce 2009 (v mil. Kč):

	Mitteldeutsche Braunkohlengese- sellschaft mbH	Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Sakarya Elektrik Dagitim A.S.
Podíl nakoupený v roce 2009	50,00 %	37,36 %	44,31 %
Celkem čistá aktiva	17 278	8 055	7 777
Podíl nakoupených čistých aktiv	8 639	3 009	3 446
Goodwill / záporný goodwill	-3 304	1 979	2 590
Celková pořizovací cena podílu	5 335	4 988	6 036
Peněžní výdaj na akvizice	* -	4 988	* -

\* Peněžní výdaj na akvizici byl vynaložen společným podnikem.

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2009

Skupina zvýšila své majetkové podíly ve společnostech CEZ Distributie S.A. a CEZ Vanzare S.A. z 51 % na 81 % v září 2009 a na 100 % v říjnu 2009. Podíl Skupiny v dceřiném podniku CEZ Servicii S.A. byl v průběhu roku 2009 zvýšen z 51 % na 63 %.

Nejdůležitější údaje o těchto akvizicích jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>Rumunské společnosti</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	6 153
Goodwill	3 417
	<hr/>
Celková pořizovací cena	<u>9 570</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice během roku 2009 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	3 731
Peněžní prostředky použité na nákup společných podniků	4 988
Peněžní prostředky použité na nákup nekontrolních podílů	9 570
Peněžní vklad do společných podniků a přidružené společnosti	7 536
Změna závazků z akvizic	-549
Mínus přijaté peněžní prostředky	-124
	<hr/>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice v roce 2009	<u>25 152</u>

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

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

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2010	2009	2010	2009
3 L invest a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
AREA-GROUP CL a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Bioplyn technologie s.r.o.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Bohemian Development, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Česká republika	52,46 %	-	100,00 %	-
CEZ Albania Sh.A.	Albánie Bosna a	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Hercegovina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Elektroproduktstvo Bulgaria AD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Nowa Skawina S.A.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO	Rusko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	100,00 %	63,00 %	100,00 %	63,00 %
CEZ Shpërndarje Sh.A. <sup>1)</sup>	Albánie	76,00 %	76,00 %	76,00 %	76,00 %
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine CJSC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CZECH HEAT a.s. <sup>2)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
CZ INVEST – PLUS, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční zařízení, a.s. <sup>4)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-



Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2010	2009	2010	2009
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DOMICA FPI s.r.o.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
EDICOLLA a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
eEnergy Hodonín a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
eEnergy Ralsko a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Elektra Žabčice a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
Elektrárna Chvaletice a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	88,82 %	100,00 %	75,20 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
FVE Buštěhrad a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
FVE Vranovská Ves a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
GENTLEY a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
KEFARIUM,a.s.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
MALLA, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
MARTIA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - 1.strojírenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Autodoprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - KOMES, a.s.	Česká republika	92,65 %	92,65 %	92,65 %	92,65 %
SD - Rekultivace, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Š-BET s.r.o. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
Taidana Limited	Kypr	100,00 %	-	100,00 %	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	52,89 %	-	55,83 %	-
Teplárna Trmice, a.s.	Česká republika	85,00 %	-	85,00 %	-
TEPLEX s.r.o. <sup>5)</sup>	Česká republika	-	100,00 %	-	100,00 %
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %

Přidružené a společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2010	2009	2010	2009
Akcez Enerji A.S.	Turecko	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V.	Nizozemí	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	-	50,00 %	-
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akka Elektrik Üretim A.S.	Turecko	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akkur Enerji Üretim A.S.	Turecko	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turecko	33,65 %	33,65 %	45,54 %	45,54 %
CM European Power International B.V.	Nizozemí	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	36,99 %	50,00 %	49,50 %
Energonuclear S.A. <sup>6)</sup>	Rumunsko	-	9,15 %	-	9,15 %
Ickale Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	-	50,00 %	-
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Slovensko	49,00 %	-	50,00 %	-
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH <sup>7)</sup>	Německo	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	51,05 %	50,00 %	50,00 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turecko	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
Mibrag B.V. <sup>8)</sup>	Nizozemí	-	50,00 %	-	50,00 %
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Německo	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	Maďarsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %

Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

- 1) Původní název společnosti Operatori i Sistemit te Shpërndarjes Sh.A. byl v září 2010 změněn na CEZ Shpërndarje Sh.A.
- 2) Společnost CZECH HEAT a.s. sfúzovala s nástupnickou společností Energetické centrum s.r.o. s rozhodným dnem 1. 1. 2010.
- 3) Tyto společnosti sfúzovaly s nástupnickou společností ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., s rozhodným dnem 1. 1. 2010.
- 4) Společnost ČEZ Distribuční zařízení, a.s., sfúzovala s ČEZ Distribuce, a. s., s rozhodným dnem 1. 1. 2010.
- 5) Společnost TEPLEX s.r.o. sfúzovala s nástupnickou společností ČEZ Teplárenská, a.s., s rozhodným dnem 1. 1. 2010.
- 6) Skupina uplatňovala podstatný vliv ve společnosti, proto byla společnost klasifikována jako přidružený podnik. Podíl v této společnosti byl prodán v prosinci 2010.
- 7) Finanční informace společnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH jsou zahrnuty v tabulce níže jako součást finančních informací za společnost Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH.
- 8) Společnost Mibrag B.V. sfúzovala dne 26. 1. 2010 s nástupnickou společností JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici společných podniků k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátkodobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akecz Enerji A.S.	192	11 661	6 205	-	-	-501	-501
Aken B.V.	28	-	1	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	475	1	432	-	458	-453	5
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	909	17	746	-	3 464	-3 353	111
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 329	14 282	4 814	6 232	4 269	-4 388	-119
Akka Elektrik Üretim A.S.	3	14	18	-	-	-	-
Akkur Enerji Üretim A.S.	851	4 842	3 402	1 898	20	-131	-111
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	149	2	-	-	-	-6	-6
CM European Power International B.V.	861	1 013	2	-	33	-	33
CM European Power International s.r.o.	56	131	40	-	-	-25	-25
CM European Power Slovakia s.r.o.	1 866	1 448	1 106	811	3 365	-3 134	231
Egemer Elektrik Üretim A.S.	1 444	1 055	836	-	12	-	12
Ickale Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	584	53	10	-	15	-	15
Jadrová energetická společnost Slovenska, a. s.	2 771	3 120	25	-	40	-139	-99
JESS Invest, s. r. o.	100	-	2	-	-	-3	-3
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	684	1 277	1 024	739	9	-82	-73
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH 1)	2 757	19 743	2 136	13 757	10 531	-10 101	430
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	192	337	259	-	29	-2	27
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 729	1 137	1 965	1 118	17 450	-16 632	818
<b>Celkem</b>	<b>23 980</b>	<b>60 133</b>	<b>23 023</b>	<b>24 555</b>	<b>39 695</b>	<b>-38 950</b>	<b>745</b>

<sup>1)</sup> Finanční informace za společnosti Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH obsahují i finanční informace společnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici společných podniků k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátkodobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akecz Enerji A.S.	234	11 826	5 846	-	117	-37	80
Aken B.V.	29	-	-	-	1	-	1
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	194	2	121	-	549	-479	70
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	5 579	11 533	4 966	6 100	5 757	-5 542	215
Akka Elektrik Üretim A.S.	3	14	17	-	-	-1	-1
Akkur Enerji Üretim A.S.	1 171	2 796	1 881	1 519	4	-	4
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	166	2	9	-	10	-2	8
CM European Power International B.V.	869	1 050	1	-	1	-5	-4
CM European Power International s.r.o.	159	95	72	-	14	-29	-15
CM European Power Slovakia s.r.o.	1 117	1 583	1 229	252	2 154	-1 973	181
Egemer Elektrik Üretim A.S.	1 678	32	35	-	20	-2	18
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	6 298	-	-	-	-	-	-
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	112	10 990	7 457	4 234	-	-688	-688
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	757	49	238	297	5	-22	-17
MIBRAG B.V.	1 100	8 618	1	-	-	-2	-2
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH	5 219	21 762	3 402	6 637	5 076	-4 696	380
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	104	303	140	-	59	-50	9
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 461	1 271	2 122	1 602	16 851	-16 693	158
<b>Celkem</b>	<b>28 250</b>	<b>71 926</b>	<b>27 537</b>	<b>20 641</b>	<b>30 618</b>	<b>-30 221</b>	<b>397</b>

Podniky, v nichž Skupina uplatňuje podstatný vliv, nejsou kotovány na veřejných trzích s cennými papíry. Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici těchto společností k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistá ztráta</u>
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>412</u>	<u>47</u>	<u>365</u>	<u>206</u>	<u>-1</u>

Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici těchto společností k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistá ztráta</u>
Energonuclear S.A.	109	1	108	5	-15
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>414</u>	<u>49</u>	<u>365</u>	<u>210</u>	<u>-2</u>
Celkem	<u>523</u>	<u>50</u>	<u>473</u>	<u>215</u>	<u>-17</u>

## 8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	5 513	6 420
Krátkodobé cenné papíry	1 824	1 371
Termínované vklady	<u>14 826</u>	<u>18 936</u>
Celkem	<u>22 163</u>	<u>26 727</u>

K 31. 12. 2010, resp. 2009, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 12 523 mil. Kč, resp. 20 375 mil. Kč.

K 31. 12. 2010, resp. 2009, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 2,1 %, resp. 1,8 %. Za roky 2010, resp. 2009, činil vážený průměr úrokových sazeb 1,1 %, resp. 3,4 %.

Pro účely konsolidovaného výkazu o peněžních tocích mají k 31. 12. 2010 a 2009 peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty následující složení (v mil. Kč):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jako samostatný řádek v rozvaze	22 163	26 727
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty přiřaditelné aktivům klasifikovaným jako držena k prodeji (bod 13)	<u>23</u>	<u>-</u>
Celkem	<u>22 186</u>	<u>26 727</u>

## 9. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	7 636	1 520
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-6 414	-781
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto	1 222	739
Pohledávky z obchodního styku	42 467	42 695
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	3 224	2 860
Ostatní pohledávky	4 848	10 229
Opravné položky k pohledávkám	-12 138	-10 173
Celkem	<u>39 623</u>	<u>46 350</u>

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

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Do splatnosti	37 370	43 343
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	1 421	1 764
3 – 6 měsíců	491	823
6 – 12 měsíců	236	357
více než 12 měsíců	105	63
Celkem	<u>39 623</u>	<u>46 350</u>

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

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

	2010	2009
Zůstatek k 1. 1.	10 173	3 724
Tvorba	4 186	5 179
Zúčtování	-1 773	-1 739
Nákup dceřiných podniků	89	3 280
Kurzové rozdíly	-537	-271
Zůstatek k 31. 12.	<u>12 138</u>	<u>10 173</u>

## 10. Emisní povolenky

Od roku 2005 byl v rámci Evropské unie zaveden systém přidělování emisních povolenek a obchodování s nimi. Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2010 a 2009:

	2010		2009	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity (CER, ERU) přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	38 659	869	41 751	1 274
Přidělení povolenek	41 831	-	42 494	-
Povolenky nabyté v rámci akvizice	1 125	-	22	27
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-37 319	-46	-40 408	-
Nákup emisních povolenek	2 585	1 267	794	392
Prodej emisních povolenek	-6 300	-	-4 066	-7
Nákup emisních kreditů	26	12	929	332
Prodej emisních kreditů	-6	-2	-2 857	-1 155
Reklasifikace do emisních kreditů k obchodování	-467	-163	-	-
Reklasifikace do aktiv klasifikovaných jako držena k prodeji	-3 394	-241	-	-
Kurzové rozdíly	-	-2	-	6
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>36 740</u>	<u>1 694</u>	<u>38 659</u>	<u>869</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	-	-	-	-
Nákup emisních povolenek	8 231	3 019	45 025	18 284
Prodej emisních povolenek	-8 231	-3 021	-45 025	-18 292
Nákup emisních kreditů	2 313	933	3 967	1 484
Prodej emisních kreditů	-1 210	-466	-3 967	-1 484
Reklasifikace z emisních kreditů pro spotřebu	467	163	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-156	-	8
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>1 570</u>	<u>472</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Skupina v letech 2010 a 2009 vypustila do ovzduší celkem 39 257 tis. tun, resp. 37 319 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2010, resp. 2009, Skupina vykázala rezervu na emisní povolenky v částce 2 198 mil. Kč, resp. 1 077 mil. Kč (viz bod 2.13).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2010, resp. 2009, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 482 mil. Kč, resp. 343 mil. Kč.

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami a kredity, zelenými a obdobnými certifikáty na výkaz zisku a ztráty v letech 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	2 287	1 787
Zisk z prodeje emisních povolenek k obchodování	294	272
Ztráta z prodeje emisních kreditů, netto	-158	-642
Zisk z prodeje zelených a obdobných certifikátů	505	218
Zisk/ztráta z derivátů, netto	1 051	-1 306
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-2 506	-1 061
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	1 117	1 029
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-46	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-156	8
Celkový zisk související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty	<u>2 388</u>	<u>305</u>

## 11. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	401	350
Realizovatelné dluhové cenné papíry	593	1 263
Realizovatelné majetkové cenné papíry	3 151	-
Deriváty	12 257	28 093
Celkem	<u>16 402</u>	<u>29 706</u>

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou a emisními povolenkami.

Realizovatelné majetkové cenné papíry zahrnují především podílové fondy peněžního trhu denominované v EUR a USD.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Méně než 2,0 %	401	200	601
od 3,0 % do 4,0 %	-	82	82
od 4,0 % do 5,0 %	-	207	207
více než 5,0 %	-	104	104
Celkem	<u>401</u>	<u>593</u>	<u>994</u>



Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Od 2,0 % do 3,0 %	175	1 084	1 259
od 3,0 % do 4,0 %	-	179	179
více než 5,0 %	175	-	175
<b>Celkem</b>	<b>350</b>	<b>1 263</b>	<b>1 613</b>

Všechny položky krátkodobých dluhových cenných papírů jsou denominovány v Kč.

## 12. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Poskytnuté zálohy	1 822	1 213
Příjmy a náklady příštích období	1 572	1 196
<b>Celkem</b>	<b>3 394</b>	<b>2 409</b>

## 13. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Dceřiná společnost Elektrárna Chvaletice a.s., provozující hnědouhelnou elektrárnu ve východních Čechách, je klasifikována jako aktivum držené k prodeji. ČEZ uzavřel trojstrannou dohodu se společnostmi Dalkia a EPH o další restrukturalizaci portfolia energetických zdrojů v České republice. Podle dříve zveřejněných plánů prodá chvaletickou elektrárnu společnosti EPH, od níž naopak koupí rozvody tepla v severních Čechách (v oblasti Mostu a Litvínova). Prodej společnosti Elektrárna Chvaletice a.s. by měl být podle předpokladu dokončen během roku 2011.

Přehled hlavních skupin aktiv a závazků určených k prodeji, k 31. prosinci 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Dlouhodobý hmotný majetek	2 071	-
Ostatní dlouhodobý majetek	1	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	23	-
Pohledávky, netto	88	-
Ostatní oběžná aktiva	375	-
<b>Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji</b>	<b>2 558</b>	<b>-</b>
Dlouhodobé závazky	-33	-
Odložený daňový závazek	-257	-
Obchodní a jiné závazky	-29	-
Ostatní krátkodobé závazky	-441	-
Závazky přímo související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-760	-
<b>Čistá aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji</b>	<b>1 798</b>	<b>-</b>

Aktiva a výsledek hospodaření společnosti Elektrárna Chvaletice a.s. jsou vykázány v provozním segmentu Výroba a obchod / Střední Evropa.

#### 14. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2010 zapsaný v obchodním rejstříku činí 53 798 975 900 Kč. Skládá se z 537 989 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

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 bylo zapsáno do obchodního rejstříku dne 12. 2. 2009 a bylo provedeno zrušením 54 221 084 ks vlastních akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč na 1 ks, tj. jejich výmazem z evidence zaknihovaných cenných papírů.

Pohyby vlastních akcií v roce 2010 a 2009 (v ks):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Počet vlastních akcií na počátku období	4 555 021	59 171 105
Snížení základního kapitálu	-	-54 221 084
Prodej vlastních akcií	<u>-470 000</u>	<u>-395 000</u>
Počet vlastních akcií na konci období	<u>4 085 021</u>	<u>4 555 021</u>

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

V roce 2010, resp. 2009, vyplatila společnost dividendu 53,0 Kč, resp. 50,0 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2010 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2011.

## Řízení kapitálové struktury

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

Skupina primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem Skupiny je držet uvedený ukazatel pod hranicí 2,3. Dále Skupina sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem Skupiny je držet uvedený 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 finanční aktiva. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dlouhodobé dluhy	154 826	125 553
Krátkodobé úvěry	9 618	31 257
Celkový dluh	164 444	156 810
Peníze a peněžní ekvivalenty	-22 163	-26 727
Vysoce likvidní finanční aktiva	-7 743	-5 671
Čistý dluh	134 538	124 412
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	65 057	68 199
Odpisy	24 032	22 876
EBITDA	89 089	91 075
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	221 611	200 361
Celkový dluh	164 444	156 810
Celkový kapitál	386 055	357 171
Čistý dluh / EBITDA	<u>1,51</u>	<u>1,37</u>
Celkový dluh / celkový kapitál	<u>42,6%</u>	<u>43,9 %</u>

## 15. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (154 mil. EUR) <sup>1)</sup>	3 850	10 569
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	12 474	13 153
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	12 510	13 199
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	14 954	15 768
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 764	2 383
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	30	30
4,270% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 400 mil. Kč)	1 379	1 322
4,450% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 600 mil. Kč)	1 573	1 504
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (600 mil. EUR)	14 980	15 807
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 844	1 590
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR) <sup>2)</sup>	18 733	15 666
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 248	1 316
3M Euribor + 0,45% euroobligace splatné v roce 2011 (110 mil. EUR)	2 756	2 909
3M Libor + 0,70% euroobligace splatné v roce 2012 (100 mil. USD)	1 871	1 831
3M Euribor + 0,50% euroobligace splatné v roce 2011 (100 mil. EUR)	2 505	2 644
6M Pribor + 0,62% euroobligace splatné v roce 2012 (3 000 mil. Kč)	2 998	2 996
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	18 679	-
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	18 544	-
4,500% dluhopisy na jméno (registered bonds) splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	976	-
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) <sup>3)</sup>	2 498	2 497
4,300% dluhopisy splatné v roce 2010 (6 000 mil. Kč) <sup>4)</sup>	-	5 847
Dluhopisy celkem	137 166	111 031
Část splatná během jednoho roku	-12 063	-5 847
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	125 103	105 184
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:		
méně než 2,00 %	6 200	9 895
od 2,00 % do 2,99 %	10 609	3 736
od 3,00 % do 3,99 %	44	338
od 4,00 % do 4,99 %	431	552
od 6,00 % do 6,99 %	192	-
více než 6,99 %	184	1
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem	17 660	14 522
Část splatná během jednoho roku	-2 723	-785
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez části splatné během jednoho roku	14 937	13 737
Dlouhodobé dluhy celkem	154 826	125 553
Část splatná během jednoho roku	-14 786	-6 632
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	140 040	118 921

<sup>1)</sup> Původní nominální hodnota emise (400 mil. EUR) byla v prosinci 2010 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 246 mil. EUR.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (600 mil. EUR) byla v únoru 2010 navýšena o 150 mil. EUR.

<sup>3)</sup> Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila 5,2 %, resp. 7,8 %.

<sup>4)</sup> Původní nominální hodnota emise (7 000 mil. Kč) byla v roce 2009 snížena o zpětně odkoupené vlastní dluhopisy v nominální hodnotě 1 000 mil. Kč.

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, zatímco u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou výši hrazených úroků má vliv zajištění úrokových rizik, které Skupina provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 16.

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

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2010	2009
Splátky během jednoho roku	14 786	6 632
Splátky od 1 do 2 let	18 668	21 888
Splátky od 2 do 3 let	14 395	19 398
Splátky od 3 do 4 let	19 137	14 899
Splátky od 4 do 5 let	16 627	19 774
V dalších letech	71 213	42 962
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>154 826</u>	<u>125 553</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2010 a 2009 podle měny (v mil.):

	2010		2009	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	5 506	137 982	3 791	100 321
USD	115	2 149	110	2 020
JPY	22 032	5 086	22 057	4 386
PLN	6	38	9	61
RON	-	-	516	3 223
ALL	508	89	-	-
KRW	4 838	77	4 469	71
XDR	6	173	7	197
CZK	-	9 232	-	15 274
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>154 826</u>		<u>125 553</u>

V souvislosti s dlouhodobými závazky s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2010 a 2009 rozčleněný do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2010	2009
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	24	-
stanovenou na 1 až 3 měsíce	9 717	10 419
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	<u>19 821</u>	<u>16 709</u>
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	29 562	27 128
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>125 264</u>	<u>98 425</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u>154 826</u>	<u>125 553</u>

Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změn jejich reálné hodnoty. Další informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 16 a 17.

Skupina uzavřela úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících s krytím stálých aktiv, celkovou zadlužeností a celkovou likviditou. V roce 2010 a 2009 Skupina plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

## **16. Reálná hodnota finančních nástrojů**

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

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

### Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, krátkodobé investice

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

### Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. U těch finančních investic, pro které není kotovaná tržní cena k dispozici, Skupina posuzovala použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů, bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

### Pohledávky a závazky

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

### Krátkodobé úvěry

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

### Dlouhodobé dluhy

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

### Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2010 a 2009  
(v mil. Kč):

	Kate- gorie	2010		2009	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>					
<b>Finanční investice:</b>					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	9 639	9 639	9 205	9 205
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	17	17	-	-
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	2 309	2 309	1 200	1 200
Nedokončená finanční aktiva	LaR	902	902	223	223
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	109	119	110	110
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	3 999	3 999	4 408	4 408
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	15 456	15 456	13 567	13 567
Dlouhodobé pohledávky	LaR	18 425	19 888	20 366	23 245
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Pohledávky	LaR	39 623	39 623	46 350	46 350
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	22 163	22 163	26 727	26 727
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	401	401	350	350
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	593	593	1 263	1 263
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	3 151	3 151	-	-
Ostatní oběžná aktiva	LaR	1 822	1 822	1 213	1 213
<b>Závazky:</b>					
Dlouhodobé dluhy	AC	-154 826	-160 268	-125 553	-132 964
Krátkodobé úvěry	AC	-9 618	-9 618	-31 257	-31 257
Krátkodobé závazky	AC	-40 555	-40 555	-42 347	-42 347
<b>Deriváty:</b>					
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	132	132	456	456
Dlouhodobé pohledávky	HFT	554	554	52	52
Krátkodobé závazky	HFT	-569	-569	-416	-416
Dlouhodobé závazky	HFT	-965	-965	-1 256	-1 256
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-848	-848	-1 164	-1 164

	Kategorie	2010		2009	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	10 992	10 992	25 243	25 243
Krátkodobé závazky	HFT	-11 489	-11 489	-25 418	-25 418
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		-497	-497	-175	-175
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	1 133	1 133	2 394	2 394
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 099	1 099	292	292
Krátkodobé závazky	HFT	-6 191	-6 191	-8 672	-8 672
Dlouhodobé závazky	HFT	-714	-714	-660	-660
Celkem ostatní deriváty		-4 673	-4 673	-6 646	-6 646

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

### Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

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

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

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

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

V roce 2010 a 2009 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	10 992	144	10 848	-
Zajištění peněžních toků	686	88	598	-
Ostatní deriváty	2 232	214	2 017	1
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	9 639	9 639	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 592	4 592	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	3 151	3 151	-	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-11 489	-35	-11 454	-
Zajištění peněžních toků	-1 534	-203	-1 331	-
Ostatní deriváty	-6 905	-87	-6 818	-



Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla k 31. 12. 2009  
(v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	25 243	33	25 210	-
Zajištění peněžních toků	508	25	483	-
Ostatní deriváty	2 686	176	2 508	2
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	9 205	9 205	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	5 671	5 671	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	38	-	-	38

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-25 418	-36	-25 382	-
Zajištění peněžních toků	-1 672	-196	-1 476	-
Ostatní deriváty	-9 332	-153	-9 179	-

\* Většina realizovatelných majetkových cenných papírů je zaúčtována v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

## 17. 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% hladině spolehlivosti Skupina ochotna podstupovat za účelem dosažení plánovaného ročního zisku.

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

Od roku 2009 jsou měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Toto riziko je aktivně řízeno prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny v horizontu následujících 3 let, řízení celkové CO<sub>2</sub> pozice Skupiny ČEZ v kontextu alokačního období NAP III a zajišťování měnových rizik ve střednědobém horizontu.

### Organizace řízení rizik

Nejvyšší autoritou v oblasti řízení rizik Skupiny 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:

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

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

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

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

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

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

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

### **17.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji**

#### Komoditní rizika

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

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

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

## Kreditní rizika

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

V oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo výši povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty. V souladu s metodikou kreditního rizika, uplatňovanou v bankovním prostředí dle Basel II, je měsíčně kvantifikována očekávaná a potenciální ztráta na hladině spolehlivosti 95 %, tj. je kvantifikován a vyhodnocován podíl všech výše uvedených kreditních rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu.

## Likviditní rizika

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

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

### Komoditní rizika

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

- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE, ECX a ICE,
- 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 (ve Skupině se jedná o tyto komodity: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, zemní plyn, uhlí API2 a API4),
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	752	893

### 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 2011 a dále vybrané cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn.

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

	2010	2009
Měsíční měnový VaR (95 % spolehlivost)	272	289

### Úroková rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. citlivost P/L na 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 paralelní posun výnosových křivek (+10bp)
- citlivost P/L je měřena jako změna úrokových výnosů a nákladů plynoucích ze současných úrokově citlivých pozic,
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky subjektů Skupiny.

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

	2010	2009
Úroková citlivost P/L na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-14	-26

### Akciová rizika

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

- zdrojem tržních dat je IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor akciového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95 % spolehlivost),
- relevantní volatilita a směrodatná odchylka je převzata z rizikového modulu IS Bloomberg,
- relevantní akciová pozice je definována jako tržní hodnota akcií/akciových opcí k 31. 12.,
- relevantní akciové pozice reflektují veškeré významné akciově citlivé obchody subjektů Skupiny.

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

	2010	2009
Měsíční akciový VaR (95 % spolehlivost)	1 269	1 783

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

	2010	2009
Poskytnuté záruky společným podnikům	2 813	5 489
Poskytnuté záruky třetím stranám	481	529
Celkem	* 3 294	6 018

\* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je únor 2012.

## Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	12 695	18 363	40 654	218 730	3 294
Splátky od 1 do 2 let	1 628	23 436	277	44 395	-
Splátky od 2 do 3 let	2 222	17 805	25	3 544	-
Splátky od 3 do 4 let	1 946	22 264	83	359	-
Splátky od 4 do 5 let	1 869	18 759	40	342	-
V dalších letech	9 106	85 826	145	8 336	-
<b>Celkem</b>	<b>29 466</b>	<b>186 453</b>	<b>41 224</b>	<b>275 706</b>	<b>3 294</b>

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	32 376	10 868	42 816	186 208	6 018
Splátky od 1 do 2 let	3 290	23 578	538	34 639	-
Splátky od 2 do 3 let	1 597	22 159	181	14 442	-
Splátky od 3 do 4 let	1 967	16 607	144	402	-
Splátky od 4 do 5 let	1 697	21 173	133	383	-
V dalších letech	7 180	46 113	87	9 275	-
<b>Celkem</b>	<b>48 107</b>	<b>140 498</b>	<b>43 899</b>	<b>245 349</b>	<b>6 018</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 16.

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

### 17.3. Zajišťovací účetnictví

Skupina používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2011 až 2015. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2010, resp. 2009, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 4,7 mld. EUR, resp. 3,2 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) 379 mil. Kč, resp. -219 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v letech 2011 až 2013. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2010, resp. 2009, jsou v tomto případě forwardy a futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 14,7 mil. tun, resp. 7,1 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -1 227 mil. Kč, resp. -945 mil. Kč.

V roce 2010 a 2009 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie, Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, Emisní povolenky, netto, a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2010, resp. 2009, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření 61 mil. Kč, resp. -1 702 mil. Kč. V letech 2010 a 2009 byla neefektivnost způsobena především transakcemi, u kterých přestaly být zajištěné položky vysoce pravděpodobné.

#### **18. Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva**

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř 440MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000MW 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 bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2008 a studie pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2009 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 17,3 mld. Kč a 14,6 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 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. 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 2010, resp. 2009, činila výše tohoto příspěvku 1 400 mil. Kč, resp. 1 360 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.

Skupina tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.24 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Vyřazení jaderného zařízení	Rezerva		Celkem
		Uložení jaderného paliva		
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2008	8 232	6 217	21 182	35 631
Pohyby v roce 2009:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	412	310	1 059	1 781
Tvorba rezervy	-	422	-	422
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření (bod 2.24)	-	168	-	168
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-229	126	1 069	966
Čerpání za běžný rok	-	-456	-1 360	-1 816
Zůstatek k 31. 12. 2009	8 415	6 787	21 950	37 152
Pohyby v roce 2010:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	378	305	988	1 671
Tvorba rezervy	-	605	-	605
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření (bod 2.24)	-	-797	-	-797
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-	-	519	519
Čerpání za běžný rok	-	-902	-1 400	-2 302
Zůstatek k 31. 12. 2010	8 793	5 998	22 057	36 848

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

V roce 2010 společnost provedla změnu odhadu rezervy na dočasné uložení jaderného paliva na základě nových očekávání potřeby kontejnerů v budoucnu a změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

V roce 2009 společnost provedla změnu odhadu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu na základě aktualizované studie pro jadernou elektrárnu Temelín 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.

## 19. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2010 a 2009 jsou následující (v mil. Kč):

	2010	2009
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 648	6 448
Rezerva na rekultivace skládek	1 567	1 740
Ostatní dlouhodobé rezervy	348	3
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	7 997	8 142
Deriváty	1 679	1 916
Ostatní	2 934	2 859
<b>Celkem</b>	<b>21 173</b>	<b>21 108</b>

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek
Zůstatek k 31. 12. 2008	6 363	406
Pohyby v roce 2009:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	305	88
Tvorba rezervy	38	-
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-	-33
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	7	1 382
Čerpání za běžný rok	-265	-103
Zůstatek k 31. 12. 2009	6 448	1 740
Pohyby v roce 2010:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	266	78
Tvorba rezervy	95	35
Akvizice dceřiných podniků	-	70
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	382	-244
Převod do závazků přímo souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-	-21
Čerpání za běžný rok	-543	-91
Zůstatek k 31. 12. 2010	6 648	1 567

Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody je tvořena Severočeskými doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedena společnost zodpovědná za sanaci a rekultivaci zasažených ploch, stejně jako za škody vzniklé důlní činností. Tyto rezervy představují současný nejlepší odhad budoucích nákladů nutných k pokrytí závazku vzniklého k rozvahovému dni. Současný odhad nákladů rezervy na sanace a rekultivace byl diskontován s použitím reálné úrokové míry ve výši 2,5 %.

Čerpání rezervy představuje platby za sanace a rekultivace dolů a úhrady důlních škod. Dopad změn odhadů představuje změny rezervy v důsledku aktualizace odhadů budoucích nákladů na rekultivace, zejména díky změnám cen rekultivačních prací.



## 20. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Krátkodobé bankovní úvěry	8 306	25 310
Kontokorentní účty	1 312	1 336
Ostatní krátkodobé půjčky	-	4 611
Celkem	<u>9 618</u>	<u>31 257</u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2010, resp. 2009, činila 1,4 %, resp. 2,0 %. Za rok 2010, resp. 2009, činila vážená průměrná úroková sazba 1,5 %, resp. 2,3 %.

Krátkodobé bankovní úvěry k 31. 12. 2009 obsahují půjčku v hodnotě 14 556 mil. Kč, která byla použita pro financování investice ve společnosti MOL (viz bod 4). V roce 2010 byla tato půjčka nahrazena interním financováním v rámci Skupiny ČEZ.

## 21. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Přijaté zálohy od malooběratelů elektřiny	13 462	21 861
Nevyfakturované dodávky malooběratelům elektřiny	-12 829	-20 327
Přijaté zálohy od malooběratelů elektřiny, netto	633	1 534
Závazky z obchodního styku	37 183	37 998
Reálná hodnota opce (viz bod 4)	5 606	6 948
Deriváty	12 643	27 558
Ostatní	2 739	2 815
Celkem	<u>58 804</u>	<u>76 853</u>

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

## 22. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Rezerva na emisní povolenky	2 198	1 077
Ostatní rezervy	1 818	1 763
Časové rozlišení úroků	2 801	2 132
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	842	910
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	7 171	5 274
Podmíněné závazky z akvizic	325	429
Marže z nederivátových obchodů na PXE	602	2 081
Výnosy příštích období	172	1 218
Ostatní	91	83
<b>Celkem</b>	<b>16 020</b>	<b>14 967</b>

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.

## 23. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Prodej elektrické energie:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	68 612	69 151
Prodej prostřednictvím energetické burzy	4 158	25 042
Prodej obchodníkům	36 362	22 683
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	1 219	1 564
Ostatní prodej elektrické energie	6 469	5 974
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	2 464	119
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	55 993	48 961
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	175 277	173 494
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej	163 175	162 640
Nákup	-157 741	-153 091
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	238	-
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	-280	-2 655
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	5 392	6 894
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy:		
Prodej tepla	4 333	3 280
Prodej uhlí	4 390	4 031
Ostatní	9 456	8 653
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy celkem	18 179	15 964
<b>Celkem</b>	<b>198 848</b>	<b>196 352</b>

V říjnu 2007 rozhodla valná hromada společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. (ELCHO) o ukončení dlouhodobého kontraktu na prodej elektrické energie, který byl uzavřen se společností Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) s původní platností do roku 2023. V návaznosti na polský zákon o ukončení dlouhodobých smluv na nákup a prodej elektrické energie obdrží ELCHO peněžní kompenzace od subjektu založeného polským státem, přičemž cílem kompenzací je nahradit ušlé výnosy z ukončeného kontraktu. Vyplácené kompenzace budou vycházet z rozdílu mezi původně dohodnutou smluvní cenou a tržní cenou elektřiny s celkovým limitem kompenzací ve výši 889 mil. PLN. Od dubna 2008 ELCHO prodává veškerou elektrickou energii na volném trhu. V roce 2010, resp. 2009, společnost ELCHO vykázala ve výnosech kompenzace z výše uvedeného titulu v hodnotě 387 mil. Kč, resp. 1 203 mil. Kč.

## 24. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010		2009	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>
Mzdové náklady	-12 947	-262	-12 098	-259
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-125	-39	-144	-37
Opční smlouvy	-100	-100	-110	-110
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 072	-29	-3 768	-18
Ostatní osobní náklady	-1 473	-28	-1 996	-19
<b>Celkem</b>	<b>-18 717</b>	<b>-458</b>	<b>-18 116</b>	<b>-443</b>

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

K 31. 12. 2010, resp. 2009, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 365 tis. ks, resp. 2 325 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. Beneficiet je oprávněn vyzvat společnost k převedení akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přidělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přidělu opcí. Právo na opce je omezeno tak, že zhodnocení akcií společnosti může činit maximálně 100 % oproti kupní ceně a beneficiet je povinen držet na svém majetkovém účtu takový počet kusů akcií, nabytých na základě výzvy k převodu, který odpovídá hodnotě 20 % zisku dosaženého v den výzvy, a to až do ukončení opčního programu.

V roce 2010, resp. 2009, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 100 mil. Kč, resp. 110 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 2010 a 2009 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. 2008	150	1 625	580	2 355	945,60
Přiznané opce	-	145	245	390	842,14
Přesuny v kategoriích	-	75	-75	-	-
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-150	-75	-170	-395	370,46
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-25	-25	752,95
Počet opcí k 31. 12. 2009 <sup>2)</sup>	-	1 770	555	2 325	1 028,03
Přiznané opce	-	275	255	530	865,33
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-	-425	-45	-470	716,47
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-20	-20	833,32
Počet opcí k 31. 12. 2010 <sup>2)</sup>	-	1 620	745	2 365	1 055,13

<sup>1)</sup> V roce 2010, resp. 2009, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 905,73 Kč, resp. 849,34 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> K 31. 12. 2010, resp. 2009, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 1 115 tis. ks, resp. 965 tis. ks. K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 1 156,54 Kč, resp. 922,11 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:

	2010	2009
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	5,9 %	6,3 %
Očekávaná volatilita	40,2 %	41,3 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	1,6 %	2,3 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	2,1
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	848,1	880,8
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	123,5	175,9

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. 2010 a 2009, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2010	2009
500 – 900 Kč za akcii	645	935
900 – 1 400 Kč za akcii	1 720	1 390
Celkem	<u>2 365</u>	<u>2 325</u>

K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,9 roku, resp. 2,3 roku.

## 25. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Služby	-12 777	-11 744
Cestovné	-247	-275
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	78	106
Zisk z prodeje materiálu	190	63
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	5 177	4 682
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	591	619
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 705	-265
Daně a poplatky	-2 338	-2 198
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-1 019	-260
Poskytnuté dary	-511	-456
Ostatní, netto	-2 671	-2 448
Celkem	<u>-11 822</u>	<u>-12 176</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 18). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

## 26. Výnosové úroky

Výnosové úroky k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Úvěry a pohledávky	1 156	986
Cenné papíry držené do splatnosti	52	52
Realizovatelné cenné papíry	316	285
Bankovní účty	498	1 176
Celkem	<u>2 022</u>	<u>2 499</u>

## 27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	2010	2009
Zisk z derivátů, netto	1 689	620
Zisky/ztráty z prodeje realizovatelných finančních aktiv	-90	101
Změna opravných položek ve finanční oblasti	11	13
Ostatní, netto	1 501	449
<b>Celkem</b>	<b>3 111</b>	<b>1 183</b>

## 28. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za rok 2010, resp. 2009, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %, resp. 20 %. V roce 2011 a v následujících letech bude sazba této daně činit 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2010	2009
Splatná daň z příjmů	-10 751	-13 256
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	236	125
Odložená daň z příjmů	-1 276	40
<b>Celkem</b>	<b>-11 791</b>	<b>-13 091</b>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Účetní zisk před zdaněním	58 949	64 946
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	19 %	20 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-11 200	-12 989
Úpravy:		
Změny sazeb daně a právních předpisů	-	-204
Daňově neuznatelný zisk z derivátů	245	379
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-35	-71
Snížení hodnoty goodwillu	-283	-124
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-525	-253
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-19	-22
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	239	133
Slevy na dani	5	4
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	236	125
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	-316	70
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-138	-139
Daň z příjmů	<u>-11 791</u>	<u>-13 091</u>
Efektivní daňová sazba	20 %	20 %

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 729	5 850
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	25	24
Přecenění finančních instrumentů	-	468
Opravné položky	799	517
Ostatní rezervy	2 006	1 503
Závazky z titulu penále	4	-
Neuplatněná daňová ztráta	59	205
Ostatní přechodné rozdíly	115	123
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	<u>-328</u>	<u>-190</u>
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>8 409</u>	<u>8 500</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-23 883	-21 931
Přecenění finančních instrumentů	-860	-135
Ostatní rezervy	-478	-452
Pohledávky z titulu penále	-29	-21
Ostatní přechodné rozdíly	<u>-663</u>	<u>-472</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>-25 913</u>	<u>-23 011</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-17 504</u></u>	<u><u>-14 511</u></u>
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	655	824
Odložený daňový závazek	-17 902	-15 335
Odložený daňový závazek zahrnutý v závazcích přímo souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držena k prodeji	<u>-257</u>	<u>-</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-17 504</u></u>	<u><u>-14 511</u></u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Zůstatek k 1. 1.	14 511	13 605
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	1 276	-40
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	1 286	885
Nákup dceřiných podniků	520	46
Prodej dceřiných podniků	-	1
Kurzové rozdíly	<u>-89</u>	<u>14</u>
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>17 504</u></u>	<u><u>14 511</u></u>

K 31. 12. 2010, resp. 2009, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 21 610 mil. Kč, resp. 15 454 mil. Kč.



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

	2010			2009		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	9 156	-1 740	7 416	2 719	-587	2 132
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 762	525	-2 237	1 643	-312	1 331
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	393	-76	317	84	-30	54
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-29	5	-24	17	4	21
Rozdíly z kurzových přepočtů	-3 860	-	-3 860	-2 716	39	-2 677
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	5	-	5	-11	1	-10
<b>Celkem</b>	<b>2 903</b>	<b>-1 286</b>	<b>1 617</b>	<b>1 736</b>	<b>-885</b>	<b>851</b>

## 29. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2010	2009	2010	2009
Přidružené a společné podniky:				
Akcez Enerji A.S.	161	118	84	85
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	761	652	-	-
CM European Power International s.r.o.	-	49	-	-
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	-	6 502	-	-
LACOMED, spol. s r.o.	11	12	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	3	-	10	10
MOL – CEZ European Power Hungary Ltd.	20	-	-	-
OSC, a.s.	-	-	18	42
SINIT, a.s.	1	1	33	11
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	10	5
Ostatní	4	9	21	35
<b>Přidružené a společné podniky celkem</b>	<b>961</b>	<b>7 343</b>	<b>176</b>	<b>188</b>
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPRO, a.s.	-	10	47	32
ČEPS, a.s.	252	234	142	60
Česká pošta, s.p.	49	1	10	69
ČD Cargo, a.s.	-	-	167	210
Správa železniční dopravní cesty, státní organizace	111	691	62	60
Ostatní	1	3	4	3
<b>Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem</b>	<b>413</b>	<b>939</b>	<b>432</b>	<b>434</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 374</b>	<b>8 282</b>	<b>608</b>	<b>622</b>

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2010 a 2009 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2010	2009	2010	2009
Přidružené a společné podniky:				
Akcez Enerji A.S.	49	118	-	-
CM European Power International s.r.o.	13	41	-	-
Coal Energy, a.s.	-	-	-	57
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	2	42	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	24	-	151	139
OSC, a.s.	-	-	113	95
SINIT, a.s.	3	4	96	117
Ostatní	87	75	85	185
Přidružené a společné podniky celkem	178	280	445	593
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPRO, a.s.	70	24	294	103
ČEPS, a.s.	5 853	6 489	8 716	10 053
Česká pošta, s.p.	168	137	178	161
České dráhy, a.s.	1 215	6	2	1
ČD Cargo, a.s.	-	1	1 563	1 578
DIAMO, státní podnik	-	-	669	880
Správa železniční dopravní cesty, státní organizace	570	713	5	39
Ostatní	-	13	-	-
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	7 876	7 383	11 427	12 815
Celkem	8 054	7 663	11 872	13 408

Informace o odměnách členů orgánů společnosti a vrcholového vedení jsou obsaženy v bodu 24.

### 30. Informace o segmentech

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

Na základě zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina rozlišuje dvě oblasti, které tvoří povinně vykazované segmenty: střední Evropu (SE) a jihovýchodní Evropu (JVE). Oblast „Střední Evropa“ zahrnuje Českou republiku, Nizozemí, Polsko, Německo, Maďarsko, Irsko a Slovensko, s výjimkou nizozemské společnosti Aken B.V., která je zahrnuta do oblasti „Jihovýchodní Evropa“. Oblast „Jihovýchodní Evropa“ zahrnuje Bulharsko, Rumunsko, Turecko, Albánii, Kypr, Srbsko, Kosovo, Bosnu a Hercegovinu, Rusko a Ukrajinu, s výjimkou tradingových operací, které jsou prováděny v centrále Skupiny, a tudíž jsou vykázány v oblasti Střední Evropa.

Skupina dělí výrobky a služby podle jejich charakteru do čtyř následujících kategorií:

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

V důsledku propojení zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb má Skupina sedm povinně vykazovaných segmentů:

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

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

Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2010 a 2009 (v mil. Kč):

Rok 2010:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za seg- menty	Elimi- nace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	61 860	91 721	4 688	3 758	3 524	33 277	20	198 848	-	198 848
Tržby mezi segmenty	53 378	6 728	5 850	41 034	280	81	2 181	109 532	-109 532	-
Výnosy celkem	115 238	98 449	10 538	44 792	3 804	33 358	2 201	308 380	-109 532	198 848
EBITDA	62 272	13 382	4 273	4 699	611	3 690	103	89 030	59	89 089
Odpisy	-14 381	-3 221	-1 631	-2 044	-428	-2 255	-72	-24 032	-	-24 032
EBIT	47 891	10 161	2 642	2 655	183	1 435	31	64 998	59	65 057
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-5 559	-294	-289	-14	-87	-151	-23	-6 417	919	-5 498
Výnosové úroky	2 133	51	453	27	46	213	18	2 941	-919	2 022
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-1 843	-983	-	-2 826	-	-2 826
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	83	-	215	-	-137	-14	-	147	-	147
Daň z příjmů	-8 437	-1 850	-505	-452	57	-589	-15	-11 791	-	-11 791
Zisk po zdanění	43 682	8 035	3 033	2 331	-2 012	-324	8	54 753	-7 595	47 158
Identifikovatelná aktiva	225 058	61 662	18 065	16 819	21 407	27 130	90	370 231	-9 165	361 066
Cenné papíry v ekvivalenci	4 216	-	3 829	-	6 291	2 592	-	16 928	-	16 928
Nealokovaná aktiva										<u>165 697</u>
Aktiva celkem										<u>543 691</u>
Pořízení stálých aktiv	39 779	9 645	3 990	27 456	3 459	2 994	729	88 052	-26 337	61 715
Průměrný počet zaměstnanců	7 398	1 484	3 466	8 708	552	9 940	1 389	32 937	-	32 937

Rok 2009:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za seg- menty	Elimi- nace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	73 033	81 932	4 523	3 931	2 871	30 042	20	196 352	-	196 352
Tržby mezi segmenty	53 066	4 126	6 641	33 735	294	123	2 676	100 661	-100 661	-
Výnosy celkem	126 099	86 058	11 164	37 666	3 165	30 165	2 696	297 013	-100 661	196 352
EBITDA	68 464	9 316	5 287	4 576	244	3 086	82	91 055	20	91 075
Odpisy	-13 730	-3 065	-1 415	-2 137	-366	-2 100	-63	-22 876	-	-22 876
EBIT	54 734	6 251	3 872	2 439	-122	986	19	68 179	20	68 199
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-5 139	-34	-346	-29	-53	-84	-24	-5 709	232	-5 477
Výnosové úroky	1 433	53	457	84	112	583	9	2 731	-232	2 499
Snížení hodnoty goodwillu	-3 263	-	-	-	-	-	-	-3 263	-	-3 263
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-12	-	2 995	-	104	-91	-	2 996	-	2 996
Daň z příjmů	-9 729	-1 209	-799	-481	-16	-853	-4	-13 091	-	-13 091
Zisk po zdanění	48 387	5 121	6 553	2 061	19	391	2	62 534	-10 679	51 855
Identifikovatelná aktiva	201 116	55 257	15 422	17 582	21 373	28 096	145	338 991	-10 186	328 805
Cenné papíry v ekvivalenci	4 356	-	3 459	-	6 805	2 630	-	17 250	-	17 250
Nealokovaná aktiva										<u>184 204</u>
Aktiva celkem										<u>530 259</u>
Pořízení stálých aktiv	28 720	9 788	3 525	23 688	9 657	2 523	921	78 822	-22 200	56 622
Průměrný počet zaměstnanců	7 103	1 421	3 498	8 392	596	8 309	1 449	30 768	-	30 768

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

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

	2010	2009
Česká republika	152 771	154 666
Bulharsko	19 542	19 321
Rumunsko	10 105	9 711
Polsko	3 658	4 235
Albánie	7 722	4 287
Ostatní	5 050	4 132
Výnosy celkem	<u>198 848</u>	<u>196 352</u>

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2010 a 2009 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	2010	2009
Česká republika	302 406	268 540
Bulharsko	13 408	14 625
Rumunsko	29 976	29 599
Polsko	10 031	10 649
Albánie	5 238	5 384
Ostatní	7	8
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	<u>361 066</u>	<u>328 805</u>

### 31. Čistý zisk na akcii

	2010	2009
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>47 232</u>	<u>51 547</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	533 811	533 225
Ředící efekt opčních smluv	<u>38</u>	<u>213</u>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>533 849</u>	<u>533 438</u>
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	88,5	96,7
Zředěný	88,5	96,6

### **32. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze**

#### Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2010 odhadují celkem na 235,9 mld. Kč, a to na 65,8 mld. Kč v roce 2011, 56,0 mld. Kč v roce 2012, 44,3 mld. Kč v roce 2013, 39,5 mld. Kč v roce 2014 a 30,3 mld. Kč v roce 2015. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude Skupina schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2010 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

#### Pojištění

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

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

### **33. Události po datu účetní závěrky**

V lednu 2011 společnost ČEZ, a. s., spolu se společností TEDOM a. s., navýšily základní kapitál ve společnosti ČEZ Energo, s.r.o. Podíl ČEZ, a. s., ve společnosti činí 50,1 %. Nová společnost bude provozovat přibližně 45 kogeneračních jednotek o celkovém instalovaném výkonu 12 MW.

V lednu 2011 společnost ČEZ, a. s., obdržela prostředky z dvanáctileté emise registrovaných dluhopisů dle německého práva (Namensschuldverschreibung) v objemu 40 mil. EUR. Kupón je stanoven ve výši 4,75 % p. a.

V únoru 2011 ČEZ, a. s., vydal dvanáctiletou emisi dluhopisů ve výši 11,5 mld. JPY s kupónem 2,16 % p. a., kterou plně upsal dlouhodobý investor. Výnos emise v japonských jenech byl swapován do eura. Jediným dealerem emise byla Crédit Agricole CIB.

V lednu 2011 Skupina ČEZ nabyla 100% podíl v rumunské společnosti TMK Hydroenergy Power S.R.L. vlastníci vodní elektrárny. Společnost provozuje vodní elektrárny o celkovém instalovaném výkonu přibližně 18 MW. Následující tabulka zobrazuje finanční informace pořízené společností v účetních hodnotách a provizorní vyčíslení výše goodwillu (v mil. Kč):

	TMK Hydroenergy Power
Podíl nakoupený v roce 2011	100 %
Dlouhodobý hmotný majetek	209
Obchodní a jiné závazky	-3
Celkem čistá aktiva	206
Podíl nakoupených čistých aktiv	206
Goodwill	294
Celková pořizovací cena podílu	500
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-
Peněžní výdaj na akvizici	500

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 24. února 2011:

---

Martin Roman  
Předseda představenstva  
Generální ředitel

---

Martin Novák  
Člen představenstva  
Ředitel divize finance