

SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. 12. 2006

A ZPRÁVA AUDITORA

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 31. 12. 2006

V mil. Kč

	2006	2005
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	464 776	439 416
Oprávký a opravné položky	219 073	199 756
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	245 703	239 660
Jaderné palivo, netto	7 376	7 860
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	16 684	11 570
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	269 763	259 090
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	430	929
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	13 277	13 811
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	17 820	6 046
Odložená daňová pohledávka (bod 25)	699	524
Ostatní stálá aktiva celkem	32 226	21 310
Stálá aktiva celkem	301 989	280 400
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 8)	30 932	16 791
Pohledávky, netto (bod 9)	16 334	14 792
Pohledávka z titulu daně z příjmů	152	1 478
Zásoby materiálu, netto	4 308	3 671
Zásoby fosilních paliv	1 195	756
Emisní povolenky (bod 10)	2 224	134
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 11)	8 952	4 824
Ostatní oběžná aktiva (bod 12)	2 569	1 363
Oběžná aktiva celkem	66 666	43 809
Aktiva celkem	368 655	324 209

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 31. 12. 2006

pokračování

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasiva		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	57 278	58 237
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>137 659</u>	<u>118 436</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 13)	194 937	176 673
Menšinové podíly	<u>12 716</u>	<u>14 616</u>
Vlastní kapitál celkem	207 653	191 289
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 14)	41 956	30 586
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 16)	36 683	35 869
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 17)	<u>15 543</u>	<u>14 974</u>
Dlouhodobé závazky celkem	94 182	81 429
Odložený daňový závazek (bod 25)	20 017	18 555
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 18)	121	265
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 14)	6 365	7 888
Obchodní a jiné závazky (bod 20)	22 905	16 243
Závazek z titulu daně z příjmů	6 222	630
Ostatní pasiva (bod 21)	<u>11 190</u>	<u>7 910</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>46 803</u>	<u>32 936</u>
Pasiva celkem	<u><u>368 655</u></u>	<u><u>324 209</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2006

V mil. Kč

	2006	2005
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektrické energie (bod 22)	148 295	115 949
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	11 285	9 134
Výnosy celkem	159 580	125 083
Provozní náklady:		
Palivo	-11 637	-9 010
Nákup energie a související služby	-53 474	-37 474
Opravy a údržba	-5 487	-4 229
Odpisy	-24 280	-20 723
Osobní náklady (bod 23)	-15 084	-13 426
Materiál	-4 981	-4 020
Emisní povolenky, netto (bod 10)	3 077	1 053
Ostatní provozní náklady (bod 24)	-7 650	-7 851
Náklady celkem	-119 516	-95 680
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	40 064	29 403
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky (bod 2.7)	-2 236	-1 800
Úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.23, 16 a 17)	-1 891	-2 447
Výnosové úroky	922	437
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 204	-266
Ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků	-228	-170
Odpis záporného goodwillu	-	1 704
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 26)	-201	343
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	74	102
Ostatní náklady a výnosy celkem	-2 356	-2 097
Zisk před zdaněním	37 708	27 306
Daň z příjmů (bod 25)	-8 952	-5 024
Zisk po zdanění	28 756	22 282
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	27 697	21 438
Menšinové podíly	1 059	844
Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč/ks) (bod 29)		
Základní	47,0	36,3
Zředěný	46,8	36,2
Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks) (body 13 a 29)		
Základní	589 329	590 426
Zředěný	592 211	592 211

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2006

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku						Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31. 12. 2004	59 218	-2	85	112 796	172 097	6 350	178 447
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-43	-	-43	-3	-46
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	18	-	18	1	19
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	361	-	361	-	361
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-124	-	-124	-	-124
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-787	-	-	-787	-478	-1 265
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-60	-60	-	-60
Ostatní pohyby	-	-	-5	6	1	3	4
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-787	207	-54	-634	-477	-1 111
Zisk po zdanění	-	-	-	21 438	21 438	844	22 282
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-787	207	21 384	20 804	367	21 171
Dopad akvizice Severočeských dolů do vlastního kapitálu	-	-	-	-9 068	-9 068	-	-9 068
Dopad akvizice ŠKODA PRAHA do vlastního kapitálu	-	-	-	111	111	-	111
Pořízení vlastních akcií	-1 312	-	-	-	-1 312	-	-1 312
Prodej vlastních akcií	331	-	-	-79	252	-	252
Dividendy přiznané akcionářům mateřské společnosti	-	-	-	-5 309	-5 309	-	-5 309
Dividendy přiznané menšinovým podílům	-	-	-	-1 198	-1 198	-536	-1 734
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	8 435	8 435
Opční práva na nákup akcií	-	-	296	-	296	-	296
Stav k 31. 12. 2005	58 237	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2006

pokračování

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku						Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31. 12. 2005	58 237	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	285	-	285	2	287
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	36	-	36	1	37
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	316	-	316	-	316
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	181	-	181	-	181
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-512	-	-	-512	-2	-514
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	21	21	-	21
Ostatní pohyby	-	-	-20	15	-5	-1	-6
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-512	798	36	322	-	322
Zisk po zdanění	-	-	-	27 697	27 697	1 059	28 756
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-512	798	27 733	28 019	1 059	29 078
Pořízení vlastních akcií	-1 273	-	-	-	-1 273	-	-1 273
Prodej vlastních akcií	314	-	-	-179	135	-	135
Dividendy přiznané akcionářům mateřské společnosti	-	-	-	-8 852	-8 852	-	-8 852
Opční práva na nákup akcií	-	-	235	-	235	-	235
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-240	240	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-2 959	-2 959
Stav k 31. 12. 2006	<u>57 278</u>	<u>-1 301</u>	<u>1 381</u>	<u>137 579</u>	<u>194 937</u>	<u>12 716</u>	<u>207 653</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2006

V mil. Kč

	2006	2005
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	37 708	27 306
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	24 352	20 743
Amortizace jaderného paliva	3 156	3 056
Ztráta z prodeje stálých aktiv	21	86
Kurzové zisky a ztráty, netto	-1 204	266
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	1 232	1 246
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	105	1 061
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	2 239	-937
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-74	-102
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-2 859	-2 325
Zásoby materiálu	-375	-137
Zásoby fosilních paliv	-16	-32
Ostatní oběžná aktiva	-2 680	-1 023
Obchodní a jiné závazky	4 596	325
Ostatní pasiva	-19	1 174
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	66 182	50 707
Zaplacená daň z příjmů	-2 237	-5 946
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-2 012	-1 540
Přijaté úroky	844	444
Přijaté dividendy	131	230
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	62 908	43 895
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných a přidružených podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 6)	-21 925	-12 258
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodaných peněžních prostředků	3 278	2 273
Nabytí stálých aktiv (bod 2.8)	-23 745	-15 671
Poskytnuté půjčky	-174	-
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 330	1 728
Změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou	-2 287	-42
Splátky poskytnutých půjček	229	-
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-43 294	-23 970

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2006

pokračování

	2006	2005
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	43 506	539
Splátky úvěrů a půjček	-38 081	-4 356
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	385	265
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-456	-300
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-8 838	-5 291
Zaplacené dividendy – menšinové podíly	-44	-1 716
Nákup a prodej vlastních akcií	-1 139	-1 060
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-4 667	-11 919
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-806	-157
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	14 141	7 849
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	16 791	8 942
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	30 932	16 791

Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích

Celkové zaplacené úroky	2 539	2 046
-------------------------	-------	-------

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 23. února 2007:

Martin Roman
Předseda představenstva
Generální ředitel

Tomáš Pleskač
Člen představenstva
Ředitel divize distribuce

Petr Vobořil
Ředitel divize finance

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. 12. 2006

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2006 vlastnilo Ministerstvo financí České republiky 67,6 % základního kapitálu. Zbývající akcie jsou ve vlastnictví institucionálních a individuálních investorů. 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 bod 2.2 a 7). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2006 vyrobila přibližně 73,6 % elektrické energie vyprodukované v České republice a určité množství tepelné energie. V České republice společnost provozuje deset elektráren na fosilní palivo, třináct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje dvě elektrárny na fosilní palivo v Polsku a jednu v Bulharsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2006, resp. 2005, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejích dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 30 231, resp. 27 960.

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. V roce 2005 měli všichni odběratelé s výjimkou domácností možnost nakupovat elektrickou energii od jakéhokoli distributora, oprávněného výrobce či obchodníka. Počínaje rokem 2006 mají tuto možnost všichni odběratelé.

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. 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.

Údaje za rok 2005, resp. k 31. 12. 2005, jsou v konsolidované účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení konsolidované účetní závěrky uplatněnému pro rok 2006. Ve výkazu zisku a ztráty a souvisejících bodech přílohy jsou náklady, resp. ztráty, vykázány jako záporné hodnoty, a výnosy, resp. zisky, jako kladné hodnoty.

2.2. Způsob konsolidace

a. Struktura Skupiny

Struktura Skupiny je uvedena v bodu 7, kde jsou vyjmenovány dceřiné a přidružené podniky zahrnuté do konsolidačního celku.

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 ztratila.

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 jiného 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 popsanou procedurou, je ihned odepsán do výkazu zisku a ztráty. V případě dodatečného nákupu podílů v dceřiných podnicích, které už Skupina ČEZ kontrolovala, je goodwill vypočten jako rozdíl pořizovací ceny a účetní hodnoty nakoupeného menšinového podílu v dceřiném podniku.

Vnitroskupinové vztahy, 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 byl zajištěn soulad s metodami používanými Skupinou ČEZ.

c. Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých Skupina vlastní podíl mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina uplatňuje podstatný vliv bez ohledu na výši podílu vlastnických práv, ale které není schopna kontrolovat. 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 ve vlastním kapitálu proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi společnostmi a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu společnosti 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. Transakce zahrnující společnosti 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 od počátku vykázána v účetní závěrce Skupiny v účetní hodnotě. Účetní závěrka Skupiny zobrazuje výsledky hospodaření za uvedené období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných akvizicí již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky společných aktivit probíhajících od doby dokončení akvizice dceřiného podniku až do konce sledovaného období i výsledky nabyté dceřiné společnosti od počátku období k datu dokončení akvizice. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Náklady akvizice dceřiného podniku pod společnou kontrolou jsou zobrazeny přímo ve vlastním kapitálu.

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

2.3. Změny účetních metod

a. Nové Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

V průběhu roku 2006 Skupina aplikovala následující nové či upravené, pro Skupinu relevantní, účetní standardy a interpretace IFRIC.

- IAS 19 Novela – Zaměstnanecké požitky
- IAS 21 Novela – Dopady změn měnových kurzů
- IAS 39 Novela – Finanční nástroje: Účtování a oceňování
- IFRS 6 Průzkum a hodnocení minerálních nalezišť
- IFRIC Interpretace 4 Určení, zda smlouva obsahuje leasing
- IFRIC Interpretace 5 Práva na podíly na fondech vytvořených na demontáž, ukončení provozu, uvedení do původního stavu a ekologickou likvidaci

Aplikace těchto nových účetních standardů a interpretací neměla dopad na výši vlastního kapitálu přiřaditelného akcionářům mateřského podniku k 1. lednu 2006, resp. 2005. Vedla však k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

b. Nové standardy a interpretace IFRS, jež dosud nevstoupily v platnost

Skupina v současné době zvažuje možné dopady nových a aktualizovaných standardů, jež vstoupí v platnost od 1. ledna 2007 či později. Nejvýznamnější jsou s ohledem na činnost skupiny IFRS 7 Finanční nástroje – zveřejňování, IFRS 8 Provozní segmenty, IFRIC Interpretace 8 Působnost IFRS 2, IFRIC Interpretace 9 Přehodnocení vložených derivátů a IFRIC Interpretace 11 Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi. Skupina nepředpokládá, že by nové standardy a jejich interpretace měly mít významný dopad na výsledky hospodaření Skupiny a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

2.4. Odhady

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

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 za prodej aktiv jsou zaúčtovány, jakmile se uskuteční dodávka a rizika, resp. související prospěch, jsou převedeny na kupujícího.

Tržby za prodej služeb se účtují, jakmile jsou tyto služby poskytnuty třetí straně.

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou časově rozlišovány po očekávanou dobu vztahu k těmto zákazníkům, která je v současnosti odhadována na 20 let.

2.6. 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 2006, resp. 2005, činily 3 156 mil. Kč, resp. 3 056 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 16). V roce 2006, resp. 2005, tyto náklady činily 182 mil. Kč, resp. 254 mil. Kč.

2.7. 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 2006, resp. 2005, byly kapitalizovány úroky ve výši 527 mil. Kč, resp. 506 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,9 %, resp. 6,3 %, v roce 2006, resp. 2005.

2.8. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o oprávky a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též předpokládané 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 oprávky 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 realizační 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.

Odpisy

Skupina odpisuje pořizovací cenu dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Každá významná část dlouhodobého hmotného majetku je evidována a odpisována samostatně. Doba odpisování je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

	Životnost
Budovy a stavby	25 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané délky užívání dlouhodobého hmotného majetku je stanovena takto:

	Průměrná životnost
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	44
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	14
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	17
Elektrická distribuční síť	30

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

V roce 2006, resp. 2005, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 22 612 mil. Kč, resp. 19 573 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 5,0 %, resp. 4,6 %.

2.9. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávky 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 2.23). K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 580 mil. Kč, resp. 106 mil. Kč.

2.10. 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.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

2.11. 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 společností Skupiny bylo v letech 2006 a 2005 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 40 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. 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 nad rámec nakoupených povolenek 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 realizační hodnota ekonomických jednotek, kterým byly emisní povolenky alokovány, není nižší, než zůstatková hodnota. Případné snížení hodnoty emisních povolenek je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Emisní povolenky.

2.12. Goodwill

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a hodnotou nabývaného podílu identifikovatelných čistých aktiv v dceřiném nebo přidruženém podniku k datu akvizice (viz bod 2.2). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým podnikům je vykazován v rozvaze jako součást cenných papírů v ekvivalenci. Po prvotním zaúčtování se goodwill uvádí 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 alokovan 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 alokovan. 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 alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

2.13. 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 pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě zaplacené protihodnoty zvýšené o transakční náklady.

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. Majetkové cenné papíry zařazené jako realizovatelná finanční aktiva nebo finanční investice určené k obchodování, které nemají cenu kotovanou na aktivním trhu, se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv na reálnou hodnotu se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu, dokud nedojde k prodeji příslušného finančního aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem nebo k trvalému snížení jeho hodnoty. Potom se kumulovaný zisk nebo ztráta, původně zaúčtované do vlastního kapitálu, převedou do výsledku hospodaření běžného období.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako ostatní náklady a výnosy.

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

2.14. 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 (viz bod 8). Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

2.15. Peněžní prostředky s omezeným disponováním

Peněžní prostředky, 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.

2.16. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. K 31. 12. 2006, resp. 2005, činily opravné položky k pohledávkám 2 452 mil. Kč, resp. 2 288 mil. Kč.

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

2.17. 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 na vrub nákladů. K 31. 12. 2006, resp. 2005, činily opravné položky k zásobám 116 mil. Kč, resp. 124 mil. Kč.

2.18. Zásoby fosilních paliv

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

2.19. 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 vykázané 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 vlastního kapitálu. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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 nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta existující ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby, než je očekávaná transakce ukončena 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 ve vlastním kapitálu převedeny do výkazu zisku a ztráty.

c. Ostatní deriváty

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

2.20. 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 nespadají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespadají 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 nespadají do rámce IAS 39.

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovány do výsledku hospodaření.

2.21. 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. 2006 a 2005 vypočtena z účetního zisku upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 24 % a 26 %.

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, že 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.

2.22. 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.

2.23. 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 16).

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 odhadován na 2 % ročně.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 60 let 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.

2.24. Rezervy na sanaci, rekultivace a škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 17). 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 odhadován na 2 % ročně.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu 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.

2.25. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

2.26. 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 skutečnost 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 by mělo být plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to po tu dobu, 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.

2.27. Vlastní akcie

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

2.28. Opce na akcie

Členové představenstva, dozorčí rady a řídícího výboru (poradní orgán generálního ředitele společnosti) 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 opcí, které je možné uplatnit. 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 2006, resp. 2005, činily náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 235 mil. Kč, resp. 296 mil. Kč.

2.29. Devizové operace

Konsolidovaná účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční 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 ve vlastním kapitálu. Při prodeji zahraničního podniku jsou kumulované kurzové rozdíly převedeny z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty jako součást zisku nebo ztráty z prodeje zahraničního podniku.

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

3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2006	Celkem 2005
Pořizovací cena - zůstatek k 1. 1.	161 932	273 926	3 558	439 416	402 864
Přírůstky	5 751	8 534	291	14 576	14 065
Vyřazení	-812	-3 109	-37	-3 958	-3 921
Akvizice dceřiných podniků	5 266	9 702	238	15 206	24 327
Prodej dceřiného podniku	-	-	-	-	-133
Změna odhadu rezerv	-	-36	-	-36	3 498
Reklasifikace a ostatní	44	-55	13	2	-32
Kurzové rozdíly	-312	-107	-11	-430	-1 252
Pořizovací cena - zůstatek k 31. 12.	171 869	288 855	4 052	464 776	439 416
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-62 244	-136 741	-771	-199 756	-182 932
Odpisy	-6 833	-15 768	-11	-22 612	-19 573
Zůstatková hodnota při vyřazení	-391	-156	-4	-551	-530
Vyřazení	812	3 109	10	3 931	3 901
Prodej dceřiného podniku	-	-	-	-	122
Reklasifikace a ostatní	-81	71	-10	-20	6
Tvorba opravných položek	-116	-120	-44	-280	-1 167
Rozpuštění opravných položek	74	82	3	159	386
Kurzové rozdíly	32	23	1	56	31
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-68 747	-149 500	-826	-219 073	-199 756
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	103 122	139 355	3 226	245 703	239 660

K 31. 12. 2006 a 2005 položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2006	2005
Pořizovací cena	20 505	20 541
Oprávky	-4 312	-3 820
Zůstatková hodnota	16 193	16 721

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku pořizovaného formou finančního leasingu 106 mil. Kč, resp. 270 mil. Kč (viz bod 19).

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 308 mil. Kč, resp. 234 mil. Kč.

4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	104	164
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	705	916
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 039	4 400
Realizovatelné majetkové cenné papíry	933	2 288
Vázané finanční prostředky určené na vyřazení jaderných zařízení z provozu	2 272	1 921
Ostatní prostředky s omezeným disponováním	2 816	878
Dlouhodobé pohledávky, netto	2 408	3 244
Celkem	13 277	13 811

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

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila opravná položka k realizovatelným finančním aktivům 202 mil. Kč, resp. 173 mil. Kč, k nedokončenému dlouhodobému finančnímu majetku 0 mil. Kč, resp. 89 mil. Kč, a k dlouhodobým pohledávkám 13 mil. Kč, resp. 13 mil. Kč.

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2006 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	919	52	1 354	2 325
2 – 3 roky	1 351	325	889	2 565
3 – 4 roky	16	328	1 190	1 534
4 – 5 let	9	-	183	192
více než 5 let	113	-	423	536
Celkem	2 408	705	4 039	7 152

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2005 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	1 056	210	1 485	2 751
2 – 3 roky	841	53	1 166	2 060
3 – 4 roky	1 274	332	719	2 325
4 – 5 let	1	321	760	1 082
více než 5 let	72	-	270	342
Celkem	3 244	916	4 400	8 560

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2006 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	2 282	-	-	2 282
od 2,0 % do 3,0 %	-	343	1 988	2 331
od 3,0 % do 4,0 %	43	217	1 972	2 232
od 4,0 % do 5,0 %	-	145	32	177
více než 5,0 %	83	-	47	130
Celkem	2 408	705	4 039	7 152

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2005 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	3 244	-	462	3 706
od 2,0 % do 3,0 %	-	365	1 631	1 996
od 3,0 % do 4,0 %	-	415	1 906	2 321
od 4,0 % do 5,0 %	-	-	107	107
více než 5,0 %	-	136	294	430
Celkem	3 244	916	4 400	8 560

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2006 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	USD	EUR	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	2 403	-	5	2 408
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	705	-	-	705
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 039	-	-	4 039
Celkem	7 147	-	5	7 152

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2005 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	USD	EUR	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	3 111	124	9	3 244
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	916	-	-	916
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 400	-	-	4 400
Celkem	8 427	124	9	8 560

5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2006	Celkem 2005
Pořizovací cena - zůstatek k 1. 1.	6 398	1 725	2 040	10 163	6 432
Přírůstky	744	368	-	1 112	1 565
Vyřazení	-1 505	-66	-2	-1 573	-294
Akvizice dceřiných podniků	7	2 988	9 135	12 130	2 675
Prodej dceřiného podniku	-	-	-1	-1	-96
Reklasifikace a ostatní	-	-1	-	-1	-
Kurzové rozdíly	1	-32	-114	-145	-119
Pořizovací cena - zůstatek k 31. 12.	5 645	4 982	11 058	21 685	10 163
Oprávky - zůstatek k 1. 1.	-4 520	-285	-	-4 805	-3 909
Odpisy	-1 149	-519	-	-1 668	-1 150
Zůstatková hodnota při vyřazení	-8	-8	-	-16	-31
Vyřazení	1 505	66	-	1 571	294
Prodej dceřiného podniku	-	-	-	-	6
Tvorba opravných položek	-7	-	-	-7	-19
Rozpuštění opravných položek	2	3	-	5	1
Kurzové rozdíly	-	12	-	12	3
Oprávky - zůstatek k 31. 12.	-4 177	-731	-	-4 908	-4 805
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 468	4 251	11 058	16 777	5 358

K 31. 12. 2006, resp. 2005, nehmotný majetek vykázáný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 1 043 mil. Kč, resp. 688 mil. Kč.

Podstatná část hodnoty goodwillu byla k 31. 12. 2006 a 2005 přiřazena příslušným obchodním a geografickým segmentům v závislosti na klasifikaci spřízněných dceřiných společností (viz bod 28).

K 31. 12. 2006, resp. 2005, nebyly zaúčtovány žádné kumulované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu.

Testování na snížení hodnoty goodwillu

Přehled goodwillu alokovaného k následujícím ekonomickým jednotkám z důvodu testu na snížení hodnoty goodwillu k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Bulharské distribuční společnosti	1 098	1 158
TEC Varna	2 011	-
Polské elektrárny	5 508	-
České distribuční společnosti	2 302	863
Ostatní	139	19
Celková účetní hodnota k 31. 12.	11 058	2 040

V roce 2005 a 2006 nebyla na základě testu na snížení hodnoty goodwillu identifikována ztráta ze snížení hodnoty. 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 připadající na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se tedy 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 měr.

Zpětně ziskatelná hodnota TEC Varna a bulharských distribučních společností je určena pomocí hodnoty z užívání, jejíž výpočet byl proveden na základě projekce budoucích peněžních toků pro období pěti let. Tyto hodnoty byly odsouhlaseny vedením společnosti a diskontovány úrokovou sazbou 10 % u distribučních společností a 8,2 % u společnosti TEC Varna. Peněžní toky pro následující období, tj. pro šestý rok a dále, jsou odvozeny na základě předpokladu rovnoměrného růstu. Stabílní tempo růstu bylo stanoveno na 2,7 % pro všechny bulharské společnosti a představuje předpokládanou dlouhodobou míru růstu bulharského trhu. Vedení společnosti je přesvědčeno, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě odůvodněných 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 období pěti let a schválena vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány úrokovou mírou 7,7 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu rovnoměrného růstu 2,2 %. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících kapacit a ostatních známých skutečností. Vedení společnosti je přesvědčeno, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě odůvodněných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty českých distribučních společností. Peněžní toky byly, stejně jako v předchozích případech, projektovány na pět let a schváleny vedením společnosti. Pro diskontování byla použita úroková míra 7,5 % a peněžní toky po pátém roce byly odvozeny za předpokladu stabilního růstu 2,5 %. Tempo růstu představuje průměrný dlouhodobý růst peněžních toků vycházející ze stávajících podmínek. Vedení společnosti je přesvědčeno, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě odůvodněných 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. Nákup dceřiných společností

Akvizice dceřiných podniků v roce 2006

Dne 29. května 2006 nabyla společnost 100% podíl ve společnosti CEZ Silesia B.V., která vlastní 88,82% podíl na vlastním kapitálu polské elektrárny Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. ("Elcho"), a 100% podíl ve společnosti CEZ Poland Distribution B.V., která vlastní 74,82 % akcií v polské elektrárně Elektrownia Skawina S.A. ("Skawina"). Dne 2. října 2006 nabyla společnost 100% podíl bulharské elektrárny TEC Varna EAD ("Varna").

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků uvedených společností získaných v roce 2006 byla k datům akvizic následující (v mil. Kč):

	Elcho	Skawina	Varna	Ostatní	Celkem
Podíly nakoupené v roce 2006	88,82 %	74,82 %	100 %		
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	7 668	4 104	3 640	89	15 501
Ostatní dlouhodobý majetek	2 560	404	36	-	3 000
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	514	89	2 880	2	3 485
Ostatní oběžná aktiva	1 269	1 995	654	-	3 918
Dlouhodobé závazky	-6 120	-566	-17	-	-6 703
Odložený daňový závazek	-406	-613	-311	-	-1 330
Krátkodobé závazky	-2 442	-1 765	-150	-89	-4 446
Celkem čistá aktiva	3 043	3 648	6 732	2	13 425
Menšinové podíly	-341	-919	-	-	-1 260
Podíl nakoupených čistých aktiv	2 702	2 729	6 732	2	12 165
Goodwill	3 073	2 427	2 072	67	7 639
Celková pořizovací cena podílů	5 775	5 156	8 804	69	19 804
Mínus:					
Peněžní prostředky použité v minulých letech na nákup nedokončeného finančního majetku	-12	-10	-6	-	-28
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupených dceřiných podnicích	-514	-89	-2 880	-2	-3 485
Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	5 249	5 057	5 918	67	16 291

Celková pořizovací cena podílů v roce 2006 se skládá z následujících částek (v mil. Kč.):

	Elcho	Skawina	Varna	Ostatní	Celkem
Kupní cena podílů	5 712	5 101	8 728	61	19 602
Náklady přímo související s pořízením podílů	63	55	76	8	202
Celková pořizovací cena podílů	5 775	5 156	8 804	69	19 804

Účetní hodnota aktiv a závazků dceřiných podniků nakoupených v roce 2006 byla v době před akvizicí následující (v mil. Kč):

	Elcho	Skawina	Varna	Ostatní	Celkem
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	8 706	1 702	3 596	89	14 093
Ostatní dlouhodobý majetek	10	2	1	-	13
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	514	89	2 880	2	3 485
Ostatní oběžná aktiva	489	454	654	-	1 597
Dlouhodobé závazky	-6 120	-566	-17	-	-6 703
Odložený daňový závazek	-106	-29	-303	-	-438
Krátkodobé závazky	-1 728	-494	-150	-89	-2 461
Celková účetní hodnota čistých aktiv	<u>1 765</u>	<u>1 158</u>	<u>6 661</u>	<u>2</u>	<u>9 586</u>

Od data akvizice přispěly dceřiné podniky nakoupené v roce 2006 do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2006 následovně (v mil. Kč):

	Elcho	Skawina	Varna	Ostatní	Celkem
Výnosy	1 326	1 549	663	-	3 538
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	190	124	36	-3	347
Čistý zisk	67	76	47	-2	188

Kdyby k těmto sloučením došlo na začátku roku, byl by zisk Skupiny ČEZ 28 852 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 163 792 mil. Kč. Goodwill uznaný jako výsledek sloučení se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic.

Akvizice minoritních podílů v roce 2006

V průběhu roku 2006 nakoupila Skupina další minoritní akciové podíly ve společnostech Severočeské doly a.s., Severočeská energetika, a.s. (SČE) a Středočeská energetická a.s. (STE). Souhrn nákupů menšinových podílů v průběhu roku 2006 je uveden v následující tabulce (v mil. Kč):

	Severočeské doly a.s.	Skupina SČE	Skupina STE	Celkem
Podíly nakoupené v roce 2006 od nespřízněných stran	6,9%	43,07%	0,19%	
Podíl nakoupených čistých aktiv	1 067	3 180	14	4 261
Peněžní prostředky použité v minulých letech na nákup nedokončeného finančního majetku	-	-1	-1	-2
Goodwill	57	1 435	4	1 496
Celková pořizovací cena	<u>1 124</u>	<u>4 614</u>	<u>17</u>	<u>5 755</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice dceřiných podniků a menšinových akciových podílů během roku 2006 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	16 291
Peněžní prostředky použité na nákup menšinových podílů	5 755
Změna závazků z akvizic	<u>-121</u>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice v roce 2006	<u>21 925</u>

7. Investice do dceřiných a přidružených podniků

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

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2006	% hlasovacích práv 2006	% vlastnických práv ¹⁾ 2005	% hlasovacích práv 2005
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Deutschland GmbH ⁵⁾	Německo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Hungary Ltd. ²⁾	Maďarsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Chorzow B.V. ²⁾³⁾	Nizozemí	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Poland Distribution B.V. ²⁾	Nizozemí	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Polska Sp. z o.o. ²⁾	Polsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Romania S.R.L. ²⁾	Rumunsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Silesia B.V. ²⁾	Nizozemí	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Trade Bulgaria EAD ²⁾	Bulharsko	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	99,52%	100,00%	88,10%	100,00%
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	99,45%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ ELECTRO BULGARIA AD ²⁾	Bulharsko	67,00%	67,00%	-	-
ČEZ Laboratories Bulgaria EOOD ²⁾	Bulharsko	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	99,64%	100,00%	89,70%	100,00%
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	99,29%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Srbija d.o.o. ²⁾	Srbsko	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZData, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZnet, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Electrica Oltenia S.A.	Rumunsko	51,01%	51,01%	51,01%	51,01%
Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. ²⁾	Polsko	88,82%	75,20%	-	-
Elektrozpredelenie Pleven EAD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrozpredelenie Sofia Oblast EAD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrozpredelenie Stolichno EAD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrownia Skawina S.A. ²⁾	Polsko	74,82%	74,82%	-	-
Energetické opravny, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Energetika Vítkovice, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ePRIM, a.s., v likvidaci ⁶⁾	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
I & C Energo a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MSEM, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
New Kosovo Energy L.L.C. ²⁾	Kosovo	100,00%	100,00%	-	-
PPC Úžín, a.s. ²⁾	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
SD - 1.strojírenská, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
SD - Autodoprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
Severočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	56,93%	56,93%
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	93,10%
Severomoravská energetika, a. s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	97,91%	100,00%	97,72%	100,00%
Středočeská energetická a.s.	Česká republika	97,91%	97,91%	97,72%	97,72%

pokračování

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2006	% hlasovacích práv 2006	% vlastnických práv ¹⁾ 2005	% hlasovacích práv 2005
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. ²⁾	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
TEC Varna EAD ²⁾	Bulharsko	100,00%	100,00%	-	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46%	52,46%	52,46%	52,46%
VČE – montáže, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Východočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZAO TransEnergo ²⁾	Rusko	100,00%	100,00%	-	-
Západočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Přidružený podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2006	% hlasovacích práv 2006	% vlastnických práv ¹⁾ 2005	% hlasovacích práv 2005
Coal Energy, a.s.	Česká republika	40,00%	40,00%	38,62%	40,00%
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	Česká republika	40,00%	50,00%	40,00%	50,00%
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05%	50,00%	51,05%	50,00%
Plzeňská energetika a.s. ⁴⁾	Česká republika	-	-	50,00%	50,00%
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. ⁴⁾	Česká republika	-	-	25,00%	25,00%

¹⁾ Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

²⁾ Uvedené společnosti vznikly v roce 2006, resp. byly v roce 2006 zahrnuty do konsolidačního celku.

³⁾ Akcie CEZ Chorzow B.V. jsou zastaveny ve prospěch BNB Paribas, S.A.

⁴⁾ Akcie, resp. podíly, uvedených společností byly prodány v roce 2006.

⁵⁾ Společnost rpg Energiehandel GmbH byla v únoru 2006 přejmenována na CEZ Deutschland GmbH.

⁶⁾ Společnost v roce 2006 zanikla.

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. 2006 (v mil. Kč):

	Celková aktiva	Celkové závazky	Vlastní kapitál	Výnosy	Čistý zisk
Coal Energy, a.s.	1 800	1 637	163	10 500	14
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	525	86	439	515	32
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	422	50	372	215	1
Celkem	2 747	1 773	974	11 230	47

8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	6 621	8 703
Krátkodobé cenné papíry	7 568	2 932
Termínované vklady	16 743	5 156
Celkem	30 932	16 791

K 31. 12. 2006, resp. 2005, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 21 880 mil. Kč, resp. 5 228 mil. Kč.

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 3,7 %, resp. 11,2 %. Za roky 2006, resp. 2005, činil vážený průměr úrokových sazeb 3,4 %, resp. 3,4 %.

9. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny	361	3 980
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny	-	-3 634
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny, netto	361	346
Pohledávky z obchodního styku	17 213	15 831
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	461	309
Ostatní pohledávky	751	594
Opravná položka k pohledávkám	-2 452	-2 288
Celkem	16 334	14 792

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 27.

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 držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2006 a 2005:

	2006		2005	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
<i>Přidělené emisní povolenky:</i>				
Stav přidělených povolenek k 1. 1.	35 092	-	-	-
Přidělení povolenek	37 522	-	37 522	-
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-33 320	-	-	-
Povolenky nabyté v rámci akvizice	5 161	2 474	-	-
Prodej povolenek	-6 663	-257	-2 430	-
Stav přidělených povolenek k 31. 12.	37 792	2 217	35 092	-
<i>Emisní povolenky k obchodování:</i>				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	219	134	-	-
Nákup povolenek	3 680	1 916	859	550
Prodej povolenek	-3 858	-2 035	-640	-410
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-8	-	-6
Stav povolenek k obchodování k 31. 12.	41	7	219	134

Skupina v letech 2006 a 2005 vypustila do ovzduší celkem 39 124 (z toho v polských elektrárnách před datem akvizice 1 811) a 33 320 tis. tun CO₂. V roce 2006 Skupina vytvořila rezervu na chybějící přidělené emisní povolenky a částečně na vyprodukované emise skleníkových plynů v částce 2 438 mil. Kč. V roce 2005 Skupina nezaúčtovala rezervu na chybějící emisní povolenky (bod 2.11).

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami na výkaz zisku a ztráty v letech 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	3 531	1 038
Zisk z prodeje emisních povolenek k obchodování	4	21
Zúčtování rezervy na kontrakty nabyté v rámci akvizic	1 140	-
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-1 590	-
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	-8	-6
Celkový zisk související s emisními povolenkami	3 077	1 053

11. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Dluhové cenné papíry k obchodování	12	1 171
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	1 756	1 207
Realizovatelné dluhové cenné papíry	1 664	1 312
Majetkové cenné papíry k obchodování	38	42
Realizovatelné majetkové cenné papíry	2 085	129
Deriváty	3 397	963
Celkem	8 952	4 824

Realizovatelné majetkové cenné papíry představují především investice do podílových fondů.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2006 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dluhové cenné papíry k obchodování	Celkem
od 2,0 % do 3,0 %	1 566	568	-	2 134
od 3,0 % do 4,0 %	190	784	-	974
od 4,0 % do 5,0 %	-	73	-	73
více než 5,0 %	-	239	12	251
Celkem	1 756	1 664	12	3 432

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2005 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dluhové cenné papíry k obchodování	Celkem
méně než 2,0 %	132	-	132	264
od 2,0 % do 3,0 %	990	614	606	2 210
od 3,0 % do 4,0 %	21	527	191	739
od 4,0 % do 5,0 %	64	139	179	382
více než 5,0 %	-	32	63	95
Celkem	1 207	1 312	1 171	3 690

Všechny položky dluhových cenných papírů jsou denominovány v Kč.

12. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Poskytnuté zálohy	1 835	746
Příjmy a náklady příštích období	734	617
Celkem	<u>2 569</u>	<u>1 363</u>

13. Vlastní kapitál

Rozpis základního kapitálu společnosti k 31. 12. 2006 a 2005:

	Počet akcií	Nominální hodnota akcie (v Kč)	Celkem (v mil. Kč)
		2006	
Registrované akcie	592 210 843	100	59 221
Vlastní akcie	-3 455 000	100	-1 943
Celkem	<u>588 755 843</u>		<u>57 278</u>
		2005	
Registrované akcie	592 210 843	100	59 221
Vlastní akcie	-2 440 000	100	-984
Celkem	<u>589 770 843</u>		<u>58 237</u>

K 31. 12. 2004 bylo ve vlastnictví společnosti ČEZ 10 000 ks vlastních akcií. V průběhu roku 2005 společnost nakoupila 3 210 000 ks vlastních akcií a prodala 780 000 ks vlastních akcií. V roce 2006 společnost nakoupila 1 715 000 ks vlastních akcií a prodala 700 000 ks vlastních akcií. K 31. 12. 2006 bylo v rozvaze vykázáno 3 455 000 ks vlastních akcií jako snížení základního kapitálu. Zisk nebo ztráta z prodeje vlastních akcií byly zahrnuty do nerozdělených zisků. Vlastní akcie držené společností budou použity na uhrazení závazků společnosti z titulu opčního programu (bod 2.28).

V roce 2006, resp. 2005, vyplatila společnost dividendu 15,0 Kč, resp. 9,0 Kč na akcii. Dividendy ze zisku roku 2006 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční do konce června roku 2007.

14. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
7,125% U.S. obligace, splatné v roce 2007 (178 mil. USD)	3 765	4 406
7,25% euroobligace, splatné v roce 2006 (200 mil. EUR)	-	5 934
4,625% euroobligace, splatné v roce 2011 (400 mil. EUR)	10 942	11 532
4,125% euroobligace, splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	13 593	-
9,22% dluhopisy s nulovým kupónem, splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	3 843	3 561
9,22% dluhopisy, splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ¹⁾	2 495	2 495
3,35% dluhopisy, splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	2 867	2 913
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:		
2,00 % až 2,99 %	1 864	2 362
3,00 % až 3,99 %	266	659
4,00 % až 4,99 %	413	2 477
5,00 % až 5,99 %	3 666	949
6,00 % až 6,99 %	3 946	274
7,00 % až 7,99 %	618	832
8,00 % a více	43	80
Dlouhodobé dluhy celkem	48 321	38 474
Část splatná během jednoho roku	-6 365	-7 888
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	41 956	30 586

¹⁾ Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,2 %. K 31. 12. 2006 činila 6,40 %.

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 společnost provádí. Bližší informace o reálné hodnotě finančních nástrojů použitých pro účely zajištění úrokového rizika jsou uvedeny v bodu 15.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2006	2005
Splátky během jednoho roku	6 365	7 888
Splátky od 1 do 2 let	3 583	6 928
Splátky od 2 do 3 let	4 576	3 680
Splátky od 3 do 4 let	717	4 076
Splátky od 4 do 5 let	11 703	469
V dalších letech	21 377	15 433
Dlouhodobé dluhy celkem	48 321	38 474

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2006 a 2005 podle měny (v mil.):

	2006		2005	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	925	25 233	633	18 440
USD	436	9 170	350	8 660
PLN	368	2 643	-	-
BGN	4	52	-	-
Kč	-	11 223	-	11 374
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>48 321</u>		<u>38 474</u>

Skupina je v rámci své činnosti vystavena celé řadě rizik, včetně rizika souvisejícího s pohyby úrokových sazeb a směnných kurzů u závazků vedených v cizí měně. Skupina tato rizika pravidelně vyhodnocuje a na základě politiky řízení rizik je část finančního portfolia zajišťována proti finančním rizikům s cílem omezit dopady možného nepříznivého vývoje na finančním trhu.

Výkyvy směnného kurzu představují pro Skupinu významné riziko. Skupina vliv tržních rizik na reálnou hodnotu svých finančních instrumentů soustavně analyzuje. Riziko poklesu reálné hodnoty vyhodnocuje z dopadu hypotetických změn směnných kurzů a úrokových sazeb na instrumenty citlivé na změny trhu a porovnává náklady a očekávaný přínos různých zajišťovacích technik. Skupina bude pokračovat v hledání možností, jak s vynaložením co nejnižších nákladů omezit dopad změn směnných kurzů a jiných rizik.

Skupina uzavřela řadu převážně měnových swapů, jejichž cílem je zajistit její dlouhodobé závazky proti měnovému a úrokovému riziku. Tyto swapy jsou klasifikovány jako zajišťující reálnou hodnotu nebo zajišťující peněžní toky (viz bod 15). K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila nerealizovaná ztráta ze swapů zajišťujících peněžní toky 45 mil. Kč, resp. 94 mil. Kč. Tato nerealizovaná ztráta byla vykázána ve vlastním kapitálu.

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. 2006 a 2005 rozčleněný do skupin podle termínu fixingu úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2006	2005
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	553	955
stanovenou na 1 až 3 měsíce	2 069	3 907
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	6 759	995
stanovenou na více než 1 rok	<u>2 495</u>	<u>2 495</u>
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	11 876	8 352
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>36 445</u>	<u>30 122</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u>48 321</u>	<u>38 474</u>

Kromě zajištění dlouhodobých závazků proti měnovému a úrokovému riziku provádí společnost také zajištění budoucích peněžních toků z titulu budoucích výnosů v EUR z prodeje elektřiny a emisních povolenek. Zajišťovacím nástrojem je v tomto případě závazek z titulu 3. emise euroobligací ve výši 400 mil. EUR. Kurzové zisky vzniklé od počátku zajištění v souvislosti s tímto závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajišťovací nástroj, byly k 31. 12. 2006, resp. 2005, vykázány přímo ve vlastním kapitálu ve výši 918 mil. Kč, resp. 314 mil. Kč.

Skupina uzavřela úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících s krytím stálých aktiv, celkovou zadlužeností a celkovou likviditou. V roce 2006 a 2005 Skupina plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

15. 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. 2006 a 2005
(v mil. Kč):

	2006		2005	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:				
Finanční investice	13 277	13 277	13 811	13 811
Pohledávky	16 334	16 334	14 792	14 792
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	30 932	30 932	16 791	16 791
Závazky:				
Dlouhodobé dluhy	-48 321	-49 339	-38 474	-40 085
Krátkodobé úvěry	-121	-121	-265	-265
Krátkodobé závazky	-16 362	-16 362	-12 032	-12 032
Deriváty:				
Deriváty zajišťující peněžní toky:				
Pohledávky	-	-	-	-
Závazky	-701	-701	-787	-787
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky	-701	-701	-787	-787
Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:				
Pohledávky	-	-	25	25
Závazky	-979	-979	-2 045	-2 045
Celkem deriváty zajišťující reálnou hodnotu	-979	-979	-2 020	-2 020
Deriváty z obchodu s elektřinou				
Pohledávky	2 695	2 695	771	771
Závazky	-2 935	-2 935	-576	-576
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou	-240	-240	195	195
Ostatní deriváty:				
Pohledávky	702	702	167	167
Závazky	-1 928	-1 928	-803	-803
Celkem ostatní deriváty	-1 226	-1 226	-643	-643

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

ČEZ, a. s., provozuje jadernou elektrárnu Dukovany, která se skládá ze čtyř 440 MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987, a jadernou elektrárnu Temelín, jejíž dva 1 000 MW bloky byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Parlament České republiky přijal zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“), který stanoví 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 jaderné elektrárny Dukovany ukončen v roce 2027, provoz jaderné elektrárny Temelín pak přibližně v roce 2042. Aktualizovaná studie pro elektrárnu Dukovany z roku 2003 a studie pro Temelín z roku 2004 předpokládá, že náklady na vyřazení těchto jaderných elektráren z provozu dosáhnou částek 15,6 mld. Kč a 13,7 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvořené podle atomového zákona společnost ukládá na vázaný bankovní účet vykázaný v rozvaze jako dlouhodobý finanční majetek (viz bod 4).

V souladu s atomovým zákonem zřídilo Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR Správu úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) jako ústřední orgán zodpovědný za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. SÚRAO centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně zodpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku na jaderný účet je nařízením vlády z roku 2002 stanovena na 50 Kč/MWh elektrické energie vyrobené v jaderných elektrárnách. V roce 2006, resp. 2005, činila výše tohoto příspěvku 1 304 mil. Kč, resp. 1 236 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 rezervy na předpokládané závazky z titulu vyřazení jaderných elektráren z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva v souladu se zásadami popsány v bodu 2.23. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2004	9 094	3 442	16 905	29 441
Pohyby v roce 2005:				
Vliv reálné úrokové míry	227	86	423	736
Vliv inflace	409	155	760	1 324
Tvorba rezervy	-	672	-	672
Dopad změny odhadu účtovaný do nákladů (bod 2.23)	-	50	-	50
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.23)	-8	-	5 121	5 113
Čerpání za běžný rok	-	-231	-1 236	-1 467
Zůstatek k 31. 12. 2005	9 722	4 174	21 973	35 869
Pohyby v roce 2006:				
Vliv reálné úrokové míry	243	104	549	896
Vliv inflace	195	84	439	718
Tvorba rezervy	-	220	-	220
Dopad změny odhadu účtovaný do výnosů (bod 2.23)	-	-46	-	-46
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.23)	-4	564	-32	528
Čerpání za běžný rok	-	-198	-1 304	-1 502
Zůstatek k 31. 12. 2006	10 156	4 902	21 625	36 683

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

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

17. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2006 a 2005 jsou následující (v mil. Kč):

	2006	2005
Rezerva na sanaci, rekultivace a důlní škody	7 175	7 203
Ostatní dlouhodobé rezervy	140	736
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	7 082	6 344
Ostatní	1 146	691
Celkem	15 543	14 974

Rezerva na sanaci, 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 byly vyjádřeny jako současný nejlepší odhad budoucích nákladů nutných k pokrytí závazku vzniklého k rozvahovému dni. Současný odhad nákladů rezervy na sanaci a rekultivace byl diskontován s použitím reálné úrokové míry ve výši 2,5 %.

V následující tabulce jsou uvedeny výše zmíněné rezervy k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace	Důlní škody	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2004	7 553	1 216	8 769
Pohyby v roce 2005:			
Vliv reálné úrokové míry	148	-	148
Vliv inflace	207	-	207
Tvorba rezervy	30	519	549
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-25	-	-25
Dopad změn odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek	-1 615	-	-1 615
Čerpání za běžný rok	-215	-615	-830
Zůstatek k 31. 12. 2005	6 083	1 120	7 203
Pohyby v roce 2006:			
Vliv reálné úrokové míry	145	-	145
Vliv inflace	117	-	117
Tvorba rezervy	89	-	89
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-125	-	-125
Čerpání za běžný rok	-254	-	-254
Zůstatek k 31. 12. 2006	6 055	1 120	7 175

18. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Krátkodobé bankovní úvěry	45	83
Kontokorentní účty	76	182
Celkem	121	265

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2006, resp. 2005, činila 4,4 %, resp. 2,7 %. Za rok 2006, resp. 2005, činila vážená průměrná úroková sazba 2,8 %, resp. 2,8 %.

19. Finanční pronájem

Přehled minimálních leasingových splátek spolu s jejich současnou hodnotou je uveden v následující tabulce (v mil. Kč):

	2006	2005
Splátky do jednoho roku	23	76
Splátky od jednoho roku do pěti let	31	26
Splátky za více než pět let	9	5
Celkem minimální leasingové splátky	63	107
Budoucí finanční náklady	-10	-6
Současná hodnota závazků z finančního leasingu	53	101

20. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny	17 460	12 118
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny	-15 379	-11 857
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny, netto	2 081	261
Závazky z obchodního styku	12 372	10 015
Závazky z derivátů	6 543	4 211
Ostatní závazky	1 909	1 756
Celkem	22 905	16 243

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 27.

21. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Rezerva na emisní povolenky	2 438	-
Rezerva na rekultivace a asanace skládek	452	449
Rezervy ostatní	1 771	1 475
Časové rozlišení úroků	859	914
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 209	1 070
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	2 814	2 223
Podmíněné závazky z akvizic	713	846
Sociální fond a fond odměn	327	326
Výnosy příštích období	607	607
Celkem	11 190	7 910

Rezerva na emisní povolenky obsahuje rovněž rezervu zaúčtovanou k datu akvizice polských elektráren ve výši 864 mil. Kč. Ostatní rezervy představují rezervy na náhrady škod způsobených exhalacemi, restrukturalizace a soudní spory. Jejich výše vychází z nejlepšího odhadu nákladů potřebných na úhradu těchto závazků.

22. Tržby z prodeje elektrické energie

Přehled tržeb z prodeje elektrické energie k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Prodej distribučním společnostem	17 236	16 790
Prodej konečným odběratelům v distribuční síti	88 117	71 973
Prodej obchodníkům	9 987	7 577
Vývoz elektrické energie včetně obchodů mimo zemi člena Skupiny ČEZ	20 627	8 257
Ostatní prodej elektřiny	3 648	5 650
Prodej podpůrných a ostatních služeb	6 029	6 278
Změna reálné hodnoty derivátů - prodej elektřiny	2 651	-576
Celkem	148 295	115 949

Změna reálných hodnot derivátů představuje zisky nebo ztráty z přecenění na reálnou hodnotu kontraktů na prodej elektrické energie, které byly zařazeny do portfolia derivátových kontraktů („trading“). U těchto kontraktů Skupina neočekává fyzické dodání elektrické energie a předpokládá vyrovnaní těchto prodejních kontraktů pomocí uzavření nákupního kontraktu. Tyto kontrakty splňují definici derivátu a jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Změny reálných hodnot nákupních derivátových kontraktů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty na řádku Nákup energie a související služby jako zvýšení nákladů v roce 2006 (3 082 mil. Kč), resp. jako snížení nákladů v roce 2005 (771 mil. Kč).

Realizace prodejních a nákupních derivátových kontraktů je vykázána jako tržba z prodeje elektrické energie a provozní náklad v brutto hodnotách. V roce 2006 činily tržby z realizovaných prodejních derivátových kontraktů 7 487 mil. Kč a náklady z nákupních derivátových kontraktů 7 391 mil. Kč. V roce 2005 Skupina nesledovala odděleně tržby a náklady z realizovaných prodejních a nákupních derivátových kontraktů. Vedení odhaduje, že v roce 2005 představovaly prodeje i nákupy elektrické energie z titulu derivátových kontraktů přibližně 1 mld. Kč.

23. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006		2005	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾
Mzdové náklady	-10 136	-141	-8 788	-112
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-103	-34	-106	-26
Opční smlouvy	-235	-235	-296	-296
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3 706	-50	-3 306	-39
Ostatní osobní náklady	-904	-27	-930	-15
Celkem	-15 084	-487	-13 426	-488

¹⁾ Členové dozorčí rady, představenstva a řídícího výboru. Členové představenstva jsou zároveň členy řídícího výboru.

K 31.12.2006 byla členům představenstva, dozorčí rady a řídícího výboru přiznána opční práva na nákup 3 455 tis. ks akcií společnosti. Možnost uplatnit vždy 1/3 opčního množství vzniká členům představenstva a řídícího výboru v období následujícím po dni každého výročí poskytnutí opce, resp. nástupu do funkce (u smluv uzavřených s členy představenstva před květnem 2006 vznikl nárok na celé opční množství uplynutím 3 měsíců od počátku funkčního období, u smluv uzavřených s členy řídícího výboru před květnem 2006 vznikl nárok na přibližně polovinu opčního množství uplynutím 1. roku a na zbývající množství po uplynutí 2. roku od počátku funkčního období), maximálně do 12 měsíců po skončení výkonu funkce (u opčních smluv uzavřených před květnem 2006 do 3 měsíců po skončení výkonu funkce). Kupní cena akcie při uplatnění opce vychází z měsíčního váženého průměru z cen dosažených při obchodech na veřejném trhu před dnem vzniku funkce člena představenstva nebo řídícího výboru (do května 2006 z šestiměsíčního váženého průměru). Pro členy dozorčí rady byla možnost uzavření opčních smluv na nákup akcií společnosti zrušena rozhodnutím valné hromady akcionářů v červnu 2005. V roce 2006, resp. 2005, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 235 mil. Kč, resp. 296 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 2006 a 2005, a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí				Průměrná cena Kč za akcii
	Dozorčí rada tis. ks	Představenstvo tis. ks	Řídící výbor tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2004	460	1 350	-	1 810	141,38
Přiznané opce	600	400	1 050	2 050	235,59
Uplatněné opce ¹⁾	-310	-	-	-310	147,99
Opce, na něž nárok zanikl	-150	-	-75	-225	146,96
Počet opcí k 31. 12. 2005 ²⁾	600	1 750	975	3 325	198,47
Přiznané opce	-	900	225	1 125	646,91
Uplatněné opce ¹⁾	-150	-410	-140	-700	192,26
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-295	-295	285,07
Počet opcí k 31. 12. 2006 ²⁾	450	2 240	765	3 455	338,35

¹⁾ V roce 2006, resp. 2005, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 798,30 Kč, resp. 430,71 Kč za akcii.

- ²⁾ K 31. 12. 2006, resp. 2005, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 2 650 tis. ks, resp. 2 350 tis. ks. K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 254,17 Kč za akcii, resp. 158,55 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:

	2006	2005
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	2,0%	3,0 %
Očekávaná volatilita	30,6%	29,6 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	2,7%	2,8 %
Očekávaná doba pro uplatnění opce (roky)	2,9	2,1
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	797,6	399,4
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na 1 opci)	230,2	174,7

Očekávaná doba pro uplatnění opce je založena na historických datech a nemusí nezbytně indikovat skutečnou dobu uplatnění. Očekávaná volatilita odráží předpoklad, že historická volatilita je určující pro budoucí trendy, které nemusejí přesně odrážet současné výsledky.

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2006, resp. 2005, členěné dle rozmezí opčních cen (v Kč/akcie):

	2006	2005
100 - 500 Kč za akcii	2 405	3 250
500 - 900 Kč za akcii	1 050	75
Celkem	3 455	3 325

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila průměrná zbývajících smluvní doba do uplatnění opcí členy dozorčí rady a představenstva 2,5 roků, resp. 2,3 roků. U členů řídicího výboru je doba pro uplatnění opcí omezena na 12 měsíců (u opčních smluv uzavřených před květnem 2006 na 3 měsíce) po skončení výkonu funkce v řídicím výboru, přičemž doba členství v tomto orgánu není stanovena na dobu určitou.

24. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Služby	-8 217	-7 418
Cestovné	-255	-240
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	181	77
Zisk z prodeje materiálu	79	174
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	2 694	1 650
Placené/přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	236	49
Změna stavu rezerv a opravných položek	308	-305
Daně a poplatky	-998	-607
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-844	-410
Poskytnuté dary	-249	-280
Ostatní, netto	-585	-541
Celkem	-7 650	-7 851

25. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za roky 2006, resp. 2005, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 24 %, resp. 26 %. V roce 2007 bude sazba daně z příjmů českých právnických osob činit 24 %. Vedení společností Skupiny se domnívají, 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):

	2006	2005
Splatná daň z příjmů	-9 205	-4 009
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	186
Odložená daň z příjmů	232	-1 201
Celkem	-8 952	-5 024

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

	2006	2005
Účetní zisk před zdaněním	37 708	27 306
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	24 %	26 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-9 050	-7 099
Úpravy:		
Změny sazeb daně	377	1 731
Rozdíly mezi českými účetními předpisy a IFRS	6	-107
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-14	-56
Investiční odpočet	1	7
Odpis záporného goodwillu	-	275
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-390	-279
Slevy na dani	4	54
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	21	186
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	186	264
Nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-93	-
Daň z příjmů	-8 952	-5 024
Efektivní daňová sazba	24 %	18 %

Odložená daň

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	7 511	7 391
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	370	41
Přecenění finančních instrumentů	238	-
Opravné položky	555	515
Ostatní rezervy	1 364	1 238
Nezaplacené úroky do zahraničí	23	-
Neuplatněná daňová ztráta	232	146
Ostatní přechodné rozdíly	70	92
Odložená daňová pohledávka celkem	10 363	9 423
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	28 312	25 908
Přecenění finančních instrumentů	630	62
Ostatní rezervy	641	1 413
Pohledávky z titulu penále	6	11
Podíl v přidružených společnostech	10	36
Ostatní přechodné rozdíly	82	24
Odložený daňový závazek celkem	29 681	27 454
Odložený daňový závazek celkem, netto	19 318	18 031

V roce 2006, resp. 2005, zaúčtovala Skupina 232 mil. Kč, resp. 53 mil. Kč, z odložené daně do vlastního kapitálu.

K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 4 107 mil. Kč, resp. 2 339 mil. Kč.

26. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	2006	2005
Zisk/ztráta z derivátů, netto	-327	169
Zisk/ztráta z prodeje finančních investic	-2	7
Změna stavu opravných položek k finančním investicím	108	-4
Ostatní, netto	20	171
Celkem	-201	343

27. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2006	2005	2006	2005
Dceřiné a přidružené podniky:				
AFRAS Energo s.r.o.	1	-	6	3
AZ Elektrostav, a.s.	7	21	20	1
Coal Energy, a.s.	394	432	2	-
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	4	2	45	-
Elektrovod Holding, a.s.	-	1	-	25
ELTRAF, a.s.	4	2	11	1
Energetická montážní společnost Česká Lípa s.r.o.	60	7	31	1
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o.	20	2	13	-
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem s.r.o.	39	10	17	1
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	8	8	-	-
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. ¹⁾	-	8	-	10
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	1	14	11
OSC, a.s.	-	-	9	22
Plzeňská energetika a.s. ²⁾	-	34	-	38
PRODECO, a.s.	13	1	36	13
SEG s.r.o.	3	6	60	12
SHD - KOMES a.s.	14	-	71	43
SIGMA - ENERGO s.r.o.	-	-	16	11
Ostatní	30	24	54	37
Dceřiné a přidružené podniky celkem	597	559	405	229
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	219	271	782	233
Česká pošta s.p.	-	1	12	28
České dráhy, a.s.	21	242	171	171
Ministerstvo financí ČR	2 854	5 671	-	-
Ostatní	1	3	-	2
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	3 095	6 188	965	434
Celkem	3 692	6 747	1 370	663

Celkový obrat pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám v roce 2006 a 2005 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2006	2005	2006	2005
Dceřiné a přidružené podniky:				
AFRAS Energo s.r.o.	9	-	37	34
AZ Elektrostav, a.s.	88	71	149	173
Coal Energy, a.s.	4 627	6 392	25	1 041
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	18	5	255	10
Elektrovod Holding, a.s.	-	2	-	84
ELTRAF, a.s.	4	1	103	83
Energetická montážní společnost Česká Lípa s.r.o.	118	9	98	127
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o.	36	5	25	43
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem s.r.o.	84	21	55	82
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	120	70	-	-
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. ¹⁾	-	53	41	91
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	13	12	151	130
OSC, a.s.	-	-	11	75
Plzeňská energetika a.s. ²⁾	1	11	125	450
PRODECO, a.s.	13	18	1 498	457
SEG s.r.o.	105	49	336	181
SHD - KOMES a.s.	10	4	612	570
SIGMA - ENERGO s.r.o.	6	2	74	59
Ostatní	99	134	291	328
Dceřiné a přidružené podniky celkem	5 351	6 859	3 886	4 018
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	7 701	8 264	11 227	7 000
Česká pošta s.p.	106	69	173	216
České dráhy, a.s.	2 548	1 843	1 520	1 766
ČESKÝ TELECOM, a.s. ³⁾	-	57	-	30
CHEMOPETROL, a.s. ⁴⁾	-	219	-	36
SPOLANA a.s. ⁴⁾	-	249	-	24
Ostatní	13	29	-	119
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	10 368	10 730	12 920	9 191
Celkem	15 719	17 589	16 806	13 209

¹⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 6/2006

²⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 3/2006

³⁾ Podíl Fondu národního majetku do 6/2005

⁴⁾ Podíl Fondu národního majetku do 5/2005

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

28. Informace o segmentech

Skupina primárně vykazuje svou činnost v členění na oborové segmenty a sekundárně na segmenty geografické.

Segment Výroba a obchod zahrnuje výrobu elektřiny a tepla a jejich nákup a prodej. Segment Distribuce a prodej prodává elektřinu koncovým zákazníkům prostřednictvím distribuční sítě. Segment Těžba produkuje uhlí a vápenec spotřebovávané v segmentu Výroba a obchod a prodávané třetím stranám.

Skupinové geografické segmenty jsou založeny na umístění skupinových aktiv. Segment Střední Evropa obsahuje Českou republiku, Polsko, Německo a Maďarsko. Segment Jihovýchodní Evropa tvoří dceřiné podniky v Bulharsku, Rumunsku, Rusku a v zemích bývalé Jugoslávie.

Zásady účtování o 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 provozního výsledku hospodaření.

Následující tabulka shrnuje informace o segmentech z hlediska oborů za roky 2006, resp. 2005 (v mil. Kč):

Rok 2006:

	<u>Výroba a obchod</u>	<u>Distribuce a prodej</u>	<u>Těžba</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Elimi- nace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	64 286	88 457	3 476	3 361	159 580	-	159 580
Tržby mezi segmenty	<u>37 849</u>	<u>4 535</u>	<u>5 456</u>	<u>11 029</u>	<u>58 869</u>	<u>-58 869</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	102 135	92 992	8 932	14 390	218 449	-58 869	159 580
Provozní výsledek hospodaření	29 685	8 261	3 369	-1 251	40 064	-	40 064
Identifikovatelná aktiva	185 740	66 481	10 805	9 241	272 267	-2 504	269 763
Goodwill	7 583	3 400	60	15	11 058	-	11 058
Cenné papíry v ekvivalenci	65	-	189	176	430	-	430
Nealokovaná aktiva							<u>87 404</u>
Aktiva celkem							<u><u>368 655</u></u>
Identifikovatelné závazky	118 878	22 398	8 680	8 153	158 109	-17 124	140 985
Nealokované závazky							<u>20 017</u>
Závazky celkem							<u><u>161 002</u></u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	60	-	1	13	74	-	74
Odpisy	-14 093	-5 173	-994	-4 020	-24 280	-	-24 280
Změna rezerv a opravných položek	-169	-213	345	-124	-161	-	-161
Pořízení stálých aktiv	10 553	7 419	1 866	5 358	25 196	-2 651	22 545

Rok 2005:

	<u>Výroba a obchod</u>	<u>Distribuce a prodej</u>	<u>Těžba</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Elimi- nace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	47 376	72 906	2 738	2 063	125 083	-	125 083
Tržby mezi segmenty	<u>22 872</u>	<u>2 480</u>	<u>5 260</u>	<u>6 592</u>	<u>37 204</u>	<u>-37 204</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	70 248	75 386	7 998	8 655	162 287	-37 204	125 083
Provozní výsledek hospodaření	19 734	6 579	2 660	430	29 403	-	29 403
Identifikovatelná aktiva	177 103	68 067	9 902	4 073	259 145	-55	259 090
Goodwill	-	2 022	3	15	2 040	-	2 040
Cenné papíry v ekvivalenci	460	-	287	182	929	-	929
Nealokovaná aktiva							<u>62 150</u>
Aktiva celkem							<u><u>324 209</u></u>
Identifikovatelné závazky	87 404	19 593	8 309	4 058	119 364	-4 999	114 365
Nealokované závazky							<u>18 555</u>
Závazky celkem							<u><u>132 920</u></u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	73	-	14	15	102	-	102
Odpisy	-13 908	-4 660	-947	-1 208	-20 723	-	-20 723
Změna rezerv a opravných položek	-694	-503	482	156	-559	-	-559
Odpis záporného goodwillu	-	1 675	-	29	1 704	-	1 704
Pořízení stálých aktiv	8 198	5 243	1 239	2 215	16 895	-44	16 851

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

Následující tabulka shrnuje informace o geografických segmentech k 31. 12. 2006, resp. 2005 (v mil. Kč):

Rok 2006:

	Střední Evropa	Jihový- chodní Evropa	Součet za seg- menty	Eliminace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	136 312	23 268	159 580	-	159 580
Tržby mezi segmenty	153	4	157	-157	-
Výnosy celkem	136 465	23 272	159 737	-157	159 580
Provozní výsledek hospodaření	37 798	2 266	40 064	-	40 064
Identifikovatelná aktiva	241 741	28 022	269 763	-	269 763
Goodwill	7 945	3 113	11 058	-	11 058
Cenné papíry v ekvivalenci	430	-	430	-	430
Nealokovaná aktiva					87 404
Aktiva celkem					368 655
Identifikovatelné závazky	134 127	6 981	141 108	-123	140 985
Nealokované závazky					20 017
Závazky celkem					161 002
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	74	-	74	-	74
Odpisy	-22 373	-1 907	-24 280	-	-24 280
Změna rezerv a opravných položek	449	-610	-161	-	-161
Pořízení stálých aktiv	20 065	2 480	22 545	-	22 545

Rok 2005:

	Střední Evropa	Jihový- chodní Evropa	Součet za seg- menty	Eliminace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	110 648	14 435	125 083	-	125 083
Tržby mezi segmenty	106	3	109	-109	-
Výnosy celkem	110 754	14 438	125 192	-109	125 083
Provozní výsledek hospodaření	28 590	813	29 403	-	29 403
Identifikovatelná aktiva	235 037	24 053	259 090	-	259 090
Goodwill	881	1 159	2 040	-	2 040
Cenné papíry v ekvivalenci	929	-	929	-	929
Nealokovaná aktiva					62 150
Aktiva celkem					324 209
Identifikovatelné závazky	107 906	6 570	114 476	-111	114 365
Nealokované závazky					18 555
Závazky celkem					132 920
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	102	-	102	-	102
Odpisy	-19 542	-1 181	-20 723	-	-20 723
Změna rezerv a opravných položek	-389	-170	-559	-	-559
Odpis záporného goodwillu	29	1 675	1 704	-	1 704
Pořízení stálých aktiv	16 059	792	16 851	-	16 851

29. Čistý zisk na akcii

	2006	2005
Čitatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	27 697	21 438
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	589 329	590 426
Ředící efekt vlastních akcií ¹⁾	2 882	1 785
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	592 211	592 211
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	47,0	36,3
Zředěný	46,8	36,2

¹⁾ Průměrný počet vlastních akcií v roce 2006, resp. 2005.

30. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Skupina ČEZ realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2006 odhadují celkem na 194,3 mld. Kč, a to na 30,5 mld. Kč v roce 2007, 35,7 mld. Kč v roce 2008, 41,2 mld. Kč v roce 2009, 42,6 mld. Kč v roce 2010 a 44,3 mld. Kč v roce 2011. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných a přidružených 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. 2006 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Životní prostředí

V České republice platí řada zákonů a legislativních opatření týkajících se životního prostředí včetně omezení emisí. K 31. 12. 1998 byly všechny společnosti provozované elektrárny zmodernizovány tak, aby odpovídaly ekologickým požadavkům stanoveným českou legislativou.

Podle zákona je společnost zodpovědná za škody způsobené exhalacemi v minulosti. V roce 2006, resp. 2005, činily platby realizované ve prospěch státních statků, soukromně hospodařících rolníků, zemědělských družstev a dalších zemědělských a lesnických podniků 1 mil. Kč, resp. 3 mil. Kč. Na základě současných odhadů svých budoucích závazků vytvořila společnost v roce 2006, resp. 2005, rezervy ve výši 25 mil. Kč, resp. 43 mil. Kč, a zúčtovala rezervy ve výši 1 mil. Kč, resp. 3 mil. Kč. Přestože existuje určitá nejistota ve vztahu k interpretaci příslušných zákonů, vedení společnosti se na základě dnes známých informací domnívá, že problémy související se znečišťováním životního prostředí nebudou mít podstatný negativní vliv na její finanční situaci nebo výsledek hospodaření.

Pojištění

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

Společnost má dále uzavřeny smlouvy týkající se pojištění majetku klasických i jaderných elektráren, pojištění odpovědnosti za škodu vzniklou jinému subjektu v souvislosti s provozní činností společnosti a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou členy statutárních a dozorčích orgánů společnosti, které se vztahuje i na členy statutárních a dozorčích orgánů vybraných dceřiných společností. ČEZ kontroluje i další pojištění majetku a odpovědnosti společností ve vybraných dceřiných společnostech Skupiny ČEZ.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 23. února 2007:

Martin Roman
Předseda představenstva
Generální ředitel

Tomáš Pleskač
Člen představenstva
Ředitel divize distribuce

Petr Vobořil
Ředitel divize finance