

ČEZ, a. s.

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU

1. Informacje o Spółce

ČEZ, a. s. („Spółka”), jest spółką akcyjną zarejestrowaną pod numerem 45274649, notowaną na giełdzie papierów wartościowych, utworzoną dnia 6 maja 1992 roku w Republice Czeskiej. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze (sekcja B, pozycja 1581). Siedziba Spółki mieści się pod adresem Duhov 2/1444, Praga 4, 140 53, Republika Czeska.

Spółka prowadzi działalność głównie w zakresie produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej, usług dodatkowych oraz w zakresie produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii ciepłej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku, struktura organizacyjna Spółki składała się z siedmiu dział: Dział Zarządu, Dział Finansów, Dział Administracyjny, Dział Kadrowy, Dział Dystrybucji, Dział Handlu i Sprzedaży oraz Dział Produkcji. Dział Produkcji nadzoruje 13 jednostek organizacyjnych, obejmujących dziesie elektrowni zasilanych paliwami kopalnymi (Mlnk, Tisov, Poř, Dtmarovice, Chvaletice, Ledvice, Tuřimice, Poerady, Hodonn, Prunřov), jedną jednostk organizacyjną zarządzającą majątkiem nabytym, elektrownie wodne przepływową i elektrownie szczytowo-pompowe oraz dwie elektrownie atomowe (Dukovany and Temeln).

Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej na dzień 31 grudnia 2006 było jedynym udziałowcem, który posiada 20% lub więcej akcji Spółki; jego udział wynosi 67,6% akcji w kapitale podstawowym Spółki.

Skład zarządu oraz organów nadzorczych na dzień 31 grudnia 2006 by następujący:

Zarząd		Rada Nadzorcza	
Prezes	Martin Roman	Przewodniczący	Martin Kocourek
Wiceprezes	Jiř Borovec	Wiceprzewodniczący	Tomř Huner
Wiceprezes	Daniel Beneř	Wiceprzewodniczący	Zdenk Źidlicky
Członek Zarządu	Zdenk Pask	Członek Rady Nadzorczej	Aleř Cincibus
Członek Zarządu	Tomř Pleska	Członek Rady Nadzorczej	Jan Demjanovi
		Członek Rady Nadzorczej	Jiř Jedlika
		Członek Rady Nadzorczej	Petr Kousal
		Członek Rady Nadzorczej	Jan řevr
		Członek Rady Nadzorczej	Drahoslav řimek
		Członek Rady Nadzorczej	Zdenk Trojan
		Członek Rady Nadzorczej	Karel Zeman

2. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowořci

2.1. Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego

Na podstawie nowelizacji Ustawy o Rachunkowořci, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczořci Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez UE. Dane finansowe dotyczące roku 2005 oraz dane finansowe na dzień 31 grudnia 2005 zostały zaprezentowane w formacie wymaganym dla roku 2006.

Niektóre pozycje ze sprawozdania finansowego z poprzedniego roku zostały przeklasyfikowane w celu doprowadzenia do zgodności prezentacji ze sprawozdaniem za rok bieżący. W rachunku zysków i strat oraz stosownych notach, koszty lub straty są wykazane jako wartości ujemne, a przychody lub zyski jako wartości dodatnie. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pozycji, dla których MSSF wymaga innej metody wyceny, jak zostało opisane w zasadach rachunkowości poniżej.

Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ČEZ za ten sam okres, co jednostkowe sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 23 lutego 2007 roku.

2.2. Waluta funkcjonalna

Biorąc pod uwagę treść ekonomiczną zdarzeń gospodarczych oraz okoliczności, w których działa Spółka ustalono, że walutą funkcjonalną będzie korona czeska (CZK).

2.3. Przychody

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

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że podmiot uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób wycenić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty.

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

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie świadczenia usług.

Dywidendy z inwestycji są ujmowane w momencie ustalenia prawa do ich otrzymania.

2.4. Szacunki

Proces sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wymaga od kierownictwa dokonania określonych szacunków oraz subiektywnych ocen mających wpływ na ujawniane wartości aktywów i pasywów oraz ujawniane aktywa i pasywa warunkowe na dzień sprawozdań finansowych oraz ujawniane wartości zysków i kosztów w okresie sprawozdawczym. Wartości rzeczywiste mogą różnić się od tych szacunków.

2.5. Koszty paliwa

Koszty paliwa są wykazywane w kosztach w momencie zużycia paliwa. Koszty paliwa obejmują amortyzację kosztów paliwa jądrowego. Amortyzacja paliwa jądrowego zaliczona w koszty paliwa wyniosła odpowiednio 3.151 mln CZK oraz 3.048 mln CZK za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane ze zwiększeniem rezerwy na tymczasowe składowanie zużytego paliwa jądrowego w zakresie, w jakim dotyczą one paliwa jądrowego zużytego w bieżącym okresie rozrachunkowym (patrz Nota 14). Koszty te wyniosły odpowiednio 182 mln CZK i 253 mln CZK w latach 2006 i 2005.

2.6. Odsetki

Spółka kapitalizuje wszystkie koszty odsetkowe poniesione w związku z programem budowy, których teoretycznie można było uniknąć, jeśli nie zostałyby poniesione wydatki na kwalifikowane składniki aktywów. Składniki te obejmują aktywa, w przypadku których budowa trwa przez znaczny okres czasu. Koszty skapitalizowanych odsetek wyniosły 527 mln CZK oraz 506 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą odpowiednio 5,9% oraz 6,3% w latach 2006 i 2005.

2.7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty funkcjonującego zakładu obejmują koszty materiałów, robocizny, koszty pracownicze oraz koszty finansowania w okresie budowy. Koszt

obejmuje również szacunkowy koszt rozbiórki i usunięcia składnika majątku oraz rekultywacji terenu w zakresie, w jakim jest wykazywany jako rezerwa na mocy MSR 37, Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Dotacje rządowe otrzymane na budowę określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych obniżają koszt nabycia danych pozycji.

Koszty utrzymania, napraw i wymiany drobnych składników majątku są księgowane w ciężar kosztów ich utrzymania w chwili poniesienia. Koszty odnowienia i modernizacji są kapitalizowane. W chwili sprzedaży, wycofania z używania lub wymiany części składnika rzeczowych aktywów trwałych, koszt oraz stosowna amortyzacja zbytego składnika lub wymienionej części są usuwane ze sprawozdań. Wszelkie związane z tym zyski lub straty są wykazane w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy, Spółka ocenia czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Jeśli takie przesłanki zachodzą, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy kwoty takie nadal przekraczają wartość bilansową netto tych aktywów. Ustalona utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i stracie w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Amortyzacja jest naliczana zgodnie z planem amortyzacji, na podstawie kosztu nabycia rzeczowych aktywów trwałych metodą liniową przez szacowany okres ekonomicznej użyteczności. Okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych są następujące:

	Okresy użytkowania
Budynki i budowle	25 – 50
Maszyny i urządzenia techniczne	4 – 25
Środki transportu	4 – 20
Meble i wyposażenie	8 – 15

Średnie okresy amortyzacji ustalone w oparciu o funkcjonalne wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych wynoszą:

	Średni okres użytkowania
Hydroelektrownie	
Budynki i budowle	44
Maszyny i urządzenia techniczne	16
Elektrociepłownie opalane paliwami kopalnymi	
Budynki i budowle	32
Maszyny i urządzenia techniczne	14
Elektrownie jądrowe	
Budynki i budowle	32
Maszyny i urządzenia techniczne	17

Koszt amortyzacji funkcjonujących zakładów wyniósł 13.184 mln CZK oraz 13.280 mln CZK za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku, co było równoznaczne ze złożoną stopą amortyzacji odpowiednio 4,70% i 4,84%.

2.8. Paliwo jądrowe

Paliwo jądrowe jest wykazywane według ceny nabycia po pomniejszeniu o narosłą amortyzację. Amortyzacja paliwa w reaktorze jest oparta o ilość wytworzonego ciepła (w GJ) oraz o współczynnik zużycia (CZK na GJ) odzwierciedlający koszt elementów paliwowych umieszczonych w reaktorze, ich oczekiwaną żywotność w reaktorze oraz zaplanowany okres produkcji ciepła.

Paliwo jądrowe obejmuje skapitalizowane koszty stosownych rezerw (patrz Nota 2.21). Na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku skapitalizowane koszty według wartości księgowej netto wyniosły odpowiednio 580 mln CZK oraz 106 mln CZK.

2.9. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia oraz kosztów powiązanych. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane przez przewidywany okres użytkowania przy zastosowaniu metody liniowej. Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych wynosi od 3 do 15 lat. Koszt zakończonych technicznych prac rozwojowych jest kapitalizowany na wartościach niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne i prawne są poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości w przypadku, gdy fakty lub okoliczności wskazują, że mogła nastąpić utrata wartości bilansowej. Kwota odzyskiwalna wartości niematerialnych i prawnych nieudostępnionych jeszcze do użytkowania corocznie jest poddawana weryfikacji pod kątem utraty wartości, niezależnie od wystąpienia przesłanek wskazujących na to, że utrata wartości mogła nastąpić. Zidentyfikowana utrata wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

2.10. Prawa do emisji

Prawo do emisji to prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji w roku kalendarzowym równowartości jednej tony dwutlenku węgla. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Upnień w latach 2006 i 2005 Spółka otrzymała bezpłatnie prawa do emisji. Spółka jest odpowiedzialna za określenie i zgłoszenie ilości gazów cieplarnianych wytworzonych w roku kalendarzowym przez jej urządzenia i ilość ta musi zostać zbadana przez upoważnioną osobę.

Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku, Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia określoną liczbę zaświadczeń odpowiadających faktycznej ilości wyemitowanych ton dwutlenku węgla. Jeśli Spółka nie spełni tego wymogu i nie przedstawi do umorzenia odpowiedniej liczby praw do emisji, wówczas musi zapłacić karę w wysokości 40 EUR za 1 tonę CO₂.

W sprawozdaniu finansowym prawa do emisji przyznane bezpłatnie są wykazane po wartości nominalnej, tj. po wartości zero. Zakupione prawa do emisji są wykazywane po cenie nabycia. Prawa do emisji nabyte w ramach nabycia przedsiębiorstwa są początkowo ujmowane według ich wartości godziwej na dzień nabycia przedsiębiorstwa, a następnie są traktowane podobnie jak zakupione prawa do emisji. Jeśli przyznane limity nie są wystarczające do pokrycia faktycznej emisji, Spółka tworzy rezerwę, która jest wykazywana po koszcie zakupionych uprawnień do wysokości posiadanych uprawnień, a następnie po cenie rynkowej uprawnień obowiązujących w dniu bilansowym.

Spółka posiada również prawa do emisji dla celów handlowych. Portfel praw do emisji przeznaczonych do odsprzedaży jest wykazywany po wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej praw emisyjnych przeznaczonych do odsprzedaży są wykazywane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy, Spółka dokonuje weryfikacji, czy istnieją przesłanki wskazujące, że mogła nastąpić utrata wartości praw do emisji. W przypadku wystąpienia takich przesłanek, Spółka analizuje wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowywujących środki pieniężne, którym przyznane zostały prawa do emisji, w celu określenia, czy takie kwoty nadal przekraczają wartości bilansowe aktywów. Wszelkie zidentyfikowane utraty wartości praw do emisji są wykazywane bezpośrednio w rachunku zysków i strat, netto w linii „Koszty uprawnień do emisji”.

2.11. Aktywa finansowe

Inwestycje są klasyfikowane do następujących kategorii: utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności, przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży. Inwestycje o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności oraz o ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności, które nie są notowane na aktywnym rynku. Inwestycje nabyte zasadniczo w celu wygenerowania zysku z krótkoterminowych wahań cen są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Wszelkie inne inwestycje są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności są ujęte w aktywach trwałych, chyba, że ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje utrzymywane w portfelu handlowym są zaklasyfikowane jako aktywa obrotowe. Inwestycje dostępne do sprzedaży są klasyfikowane jako aktywa obrotowe, jeśli kierownictwo zamierza zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Inwestycje są początkowo wyceniane po koszcie nabycia stanowiącym wartość godziwą zapłaconej za nie kwoty, w tym kosztów transakcji.

Inwestycje dostępne do sprzedaży są następnie wykazywane według wartości godziwej bez potrącenia kosztów transakcji, z uwzględnieniem ich ceny rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży wyceniane są po koszcie nabycia. Wartości bilansowe takich inwestycji są weryfikowane na każdy dzień bilansowy pod kątem odpisów z tytułu utraty wartości.

Zyski lub straty z wyceny do wartości godziwej inwestycji dostępnych do sprzedaży są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji lub do momentu stwierdzenia utraty wartości, kiedy łączny zysk lub strata poprzednio wykazane w kapitale własnym są ujęte w zysku lub stracie netto za okres.

Zmiany w wartości godziwej inwestycji w portfelu handlowym są ujęte w pozostałych przychodach (kosztach).

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności są wykazywane po zamortyzowanym koszcie przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone są ujmowane według kosztu, który ujmuje również koszty transakcji. Inwestycje, na których nastąpiła utrata wartości są obejmowane odpisem aktualizującym lub są spisywane w koszty.

2.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i w banku oraz krótkoterminowe bankowe papiery wartościowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy (patrz Nota 6). Lokaty w walutach obcych są przeliczane według kursów obowiązujących na dzień bilansowy.

2.13. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wykazane w pozycji finansowych aktywów trwałych stanowią środki pieniężne, których wykorzystanie (patrz Nota 4.1) dotyczyć może wyłącznie ochrony terenów górniczych i usuwania szkód górniczych, rekultywacji składowisk odpadów, finansowania zobowiązań z tytułu likwidacji elektrowni jądrowych i depozytów gwarancyjnych przekazanych stronom transakcji zamiennych. Klasyfikacja tych aktywów jako długoterminowych jest oparta o planowany termin postawienia tych środków do dyspozycji Spółki. Na dzień 31 grudnia 2006 oraz 2005 środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiły odpowiednio 3.118 mln CZK oraz 2.794 mln CZK.

2.14. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności są ujmowane i wykazywane według kwoty nominalnej. Należności sprzedane są wykazywane według kosztu. Należności wątpliwe są pomniejszane o odpis aktualizujący. Zmniejszenia

odpisu są ujmowane jako przychody. Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku odpis na należności nieściągalne wynosił odpowiednio 320 mln CZK oraz 346 mln CZK.

Zobowiązania są wykazywane według wartości zafakturowanych, a rezerwy są wykazywane według planowanych wartości rozliczenia transakcji.

2.15.Zapasy

Zakupione materiały są wyceniane według kosztu, określanego metodą średniej ważonej. Koszt zakupionych materiałów obejmuje wydatki, które zostały poniesione przy zakupie tych materiałów (łącznie z kosztami transportu). Materiały te są wykazane w zapasach w chwili zakupu, a następnie zaliczone w koszty lub skapitalizowane w wartości aktywów trwałych w chwili wykorzystania. Produkcja w toku jest pokazywana według kosztu rzeczywistego. Koszty zapasu wytworzonego wewnątrznie przez Spółkę obejmują koszty materiału bezpośredniego i pracy bezpośredniej. Wartość niepełnowartościowych zapasów jest obniżana do ich ceny sprzedaży netto, a różnica ujmowana jest w rachunku wyników.

2.16.Zapasy paliw kopalnych

Zapasy paliw kopalnych są wykazywane według średnioważonego kosztu, który odzwierciedla koszt faktyczny.

2.17.Pochodne instrumenty finansowe

Spółka korzysta z pochodnych instrumentów finansowych, takich jak kontrakty walutowe oraz kontrakty zamiany stóp procentowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Metoda uznawania zysków lub strat z tego tytułu zależy od tego, czy dany instrument pochodny jest określony jako zabezpieczający, a jeśli tak, od charakteru zabezpieczanej pozycji.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako zabezpieczenia wartości godziwej zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania lub zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją.

W momencie rozpoczęcia transakcji Spółka dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Spółka dokumentuje również ocenę, od początku zabezpieczenia oraz na bieżąco, efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.

Zabezpieczenia wartości godziwej

Zyski lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej są odnoszone bezzwłocznie do rachunku zysków i strat. Wszelkie zyski lub straty z tytułu pozycji zabezpieczanej, które można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i wykazywane są w rachunku wyników. Jeśli korekta dotyczy wartości bilansowej zabezpieczonego instrumentu finansowego utrzymywanego do terminu wymagalności, korekta ta jest amortyzowana do rachunku zysków i strat przez pozostały okres do terminu zapadalności.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych, które można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka i które można zaklasyfikować jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych są ujmowane w kapitale własnym. Zysk lub strata dotycząca części nieefektywnej jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Kwoty narosłe w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i strat w okresach, gdy zabezpieczona pozycja będzie mieć wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany lub gdy zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, skumulowany zysk lub strata wykazywane w kapitale własnym w danym okresie pozostają w kapitale własnym i są przenoszone do rachunku zysków i strat w chwili ostatecznego wystąpienia transakcji. Jeśli Spółka przestała się spodziewać, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas ujęty w kapitale własnym łączny zysk lub strata, które były ujęte w kapitale własnym są bezzwłocznie przenoszone do rachunku zysków i strat.

Inne instrumenty pochodne

Niektóre instrumenty pochodne nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany w wartości godziwej wszelkich instrumentów pochodnych, które nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

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

Zgodnie z MSR 39 niektóre umowy handlowe na dostawy towarów i materiałów pozostają w zakresie tego standardu. Większość umów zakupu i sprzedaży towarów zawieranych przez Spółkę przewiduje fizyczną dostawę ilości przeznaczonych do zużycia lub sprzedaży w ramach zwykłej działalności; umowy takie są więc wyłączone z zakresu MSR 39.

W szczególności, transakcje zakupu i sprzedaży z odroczonym terminem realizacji dotyczące fizycznej dostawy energii elektrycznej są uznawane za leżące poza zakresem MSR 39, kiedy dany kontrakt jest uznany za zawarty w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki. Tak wygląda sytuacja w przypadku spełnienia wszystkich wymienionych poniżej warunków:

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

W związku z powyższym Spółka uznaje, że transakcje negocjowane w celu zbilansowania ilości pomiędzy zakupami energii elektrycznej a zobowiązaniami sprzedaży stanowią część jej zwykłej działalności jako zintegrowanej spółki energetycznej i w związku z tym nie mieszczą się w zakresie MSR 39.

Kontrakty towarowe mieszczące się w zakresie MSR 39 są wykazywane według wartości godziwej ze zmianami takiej wartości wykazanymi w rachunku zysków i strat.

2.19. Podatek dochodowy

Rezerwa na podatek dochodowy od osób prawnych jest obliczana zgodnie z czeskimi przepisami podatkowymi i jest oparta o dochód lub stratę zadeklarowaną zgodnie z czeskimi przepisami rachunkowymi, skorygowaną o stosowne trwałe lub przejściowe różnice z tytułu dochodu do opodatkowania (np. koszty reprezentacji, różnice pomiędzy podatkową a księgową amortyzacją, itp.). Podatek dochodowy jest płacony według stawki 24% i 26% za lata kończące się odpowiednio 31 grudnia 2006 i 2005 roku, po korektach określonych pozycji, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu lub nie podlegają opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Podatek odroczony jest obliczany przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących w dniu bilansowym i które szacuje się, że będą obowiązywały w momencie realizacji stosownego podatku odroczonego lub wykonania zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, na podstawie różnicy pomiędzy wartością podatkową i księgową pozycji bilansowych oraz innych różnic przejściowych. Aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie są dyskontowane. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w momencie, w którym prawdopodobne jest, że dostępny będzie dochód do opodatkowania w wystarczającej wysokości, który pozwoli wykorzystać aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek bieżący i odroczony są zaliczane w ciężar lub na dobro bezpośrednio kapitału własnego, jeśli podatek dotyczy pozycji ujmowanych w ciężar lub na dobro kapitału własnego, w tym samym lub innym okresie, bezpośrednio w kapitale własnym.

2.20. Zobowiązania długoterminowe

Pożyczki są początkowo ujmowane w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu kosztów transakcji. Następnie są wykazywane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, a różnica pomiędzy wpływami netto a wartością wykupu jest ujmowana w rachunku zysków i strat w okresie pożyczki jako koszt odsetkowy.

Koszty transakcji obejmują opłaty i prowizje zapłacone agentom, doradcom, brokerom i dealerom, opłaty nałożone przez agencje regulacyjne i giełdy papierów wartościowych.

Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych zabezpieczonych przed zmianami wartości godziwej jest korygowana o zmiany wartości godziwej przypisane zabezpieczonemu ryzyku. Zmiany w wartości godziwej zabezpieczonych zobowiązań długoterminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat.

2.21. Rezerwy na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego

Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu likwidacji elektrowni jądrowych na koniec okresów ich użytkowania, na koszty przechowywania zużytego paliwa jądrowego oraz innych odpadów radioaktywnych oraz rezerwę na zapewnienie finansowania trwałego składowania zużytego paliwa oraz napromieniowanych części reaktorów.

Wykazane rezerwy stanowią najlepsze szacunki wydatków potrzebnych na wykonanie obecnego zobowiązania na bieżący dzień bilansowy. Takie szacunkowe koszty wyrażone na poziomie cen bieżących na dzień oszacowania są dyskontowane przy użyciu realnej długoterminowej stopy oprocentowania w wysokości 2,5% rocznie w celu uwzględnienia okresu płatności. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w wartości składników majątku trwałego i jest amortyzowany w okresie użytkowania elektrowni jądrowych. Co roku, rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia przyrostu wartości księgowej w czasie z tytułu dyskonta oraz naliczenia szacunkowej wartości skutków inflacji, przy czym koszty są wykazywane jako składnik kosztu odsetkowego. Szacunkowa wartość skutków inflacji wynosi 2,0%; szacunkowa wartość skutków stopy procentowej wynosi 2,5%. Planuje się, że proces likwidacji będzie trwał przez okres około 60 lat po zakończeniu funkcjonowania elektrowni. Obecnie oczekuje się, że trwałe magazyny staną się dostępne w roku 2065 a proces ostatecznego unieszkodliwienia zużytego paliwa jądrowego będzie wówczas kontynuowany do ok. 2075 roku, kiedy powinien zostać zakończony. O ile Spółka dokonała najlepszych szacunków w zakresie ustanawiania rezerw jądrowych, z powodu potencjalnych zmian w technologii, jak również bezpieczeństwa oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska, zważywszy na faktyczny okres potrzebny na ukończenie likwidacji i działalność magazynowania paliwa, ostateczne wymogi w zakresie rezerw mogą się istotnie różnić od obecnych szacunków Spółki.

Zmiany w zobowiązaniach z tytułu likwidacji wynikające ze zmiany w obecnych najlepszych szacunkach przepływów pieniężnych wymaganych do wykonania zobowiązania lub zmiany stopy dyskonta są dodawane do lub odejmowane od kwoty wykazanej jako stosowny składnik majątku. Jednakże, w zakresie, w jakim takie traktowanie skutkowałoby ujemną wartością składnika majątku, skutek zmiany jest ujmowany w rachunku zysków i strat za okres bieżący.

2.22. Akcje własne

Akcje własne są ujęte w bilansie jako pomniejszenie kapitału zakładowego. Nabycie akcji własnych jest wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym jako pomniejszenie kapitału własnego. Żadne zyski ani straty nie są wykazywane w rachunku zysków i strat w wyniku sprzedaży, emisji lub umorzenia akcji własnych. Wynagrodzenie otrzymane jest wykazywane w sprawozdaniach finansowych jako zwiększenie kapitału własnego.

2.23.Opcje na akcje

Rada Dyrektorów, członkowie Komisji Wykonawczej (ciało doradcze Prezesa) oraz członkowie Rady Nadzorczej otrzymali opcje na zakup akcji zwykłych Spółki. Koszty związane z planem opcji na akcje są obliczane w dniu przyznania przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji na akcje.

W przypadku opcji, przyznawanych natychmiastowo, koszt jest wykazywany bezpośrednio w zysku lub stracie z odpowiednim zwiększeniem kapitału własnego. We wszystkich innych przypadkach, koszt jest naliczany w okresie przyznawania instrumentów kapitałowych. Koszt wykazany odzwierciedla najlepsze szacunki liczby opcji na akcje, które zostaną ostatecznie przyznane. W roku 2006 i 2005 koszt wykazany w odniesieniu do planu opcji na akcje wynosił odpowiednio 235 mln CZK oraz 296 mln CZK.

2.24.Przeliczenia sald w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania, których cena nabycia lub kosztach wytworzenia były wyrażone w walucie obcej są przeliczane na korony czeskie po kursie z dnia dokonania transakcji według notowań Czeskiego Banku Narodowego. W załączonym sprawozdaniu finansowym, aktywa i zobowiązania są wyceniane według kursu obowiązującego na dzień 31 grudnia. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe wynikające z takiego przeliczenia oraz z przeliczenia pieniężnych aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem ujmowania tych różnic w kapitale własnym w odniesieniu do transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne.

Różnice kursowe z przeliczenia dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, są ujmowane jako pozostałe przychody i koszty finansowe. Różnice kursowe z przeliczenia pozycji niepieniężnych tj. udziały i akcje przeznaczone do obrotu są ujmowane jako część zysków lub strat z wyceny do wartości godziwej. Różnice kursowe z wyceny instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w kapitale własnym.

Kursy walut obcych zastosowane na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku do wyceny aktywów i pasywów denominowanych w walutach obcych są następujące:

	2006	2005
1 EUR	27,495	29,005
1 USD	20,876	24,588
1 PLN	7,177	7,514
100 SKK	79,858	76,565
1 BGN	14,059	14,828
1 RON	8,127	7,874

2.25. Zastosowanie nowych Standardów MSSF w 2006 roku

W roku 2006 Spółka przyjęła następujące Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacje KIMSF, które znalazły zastosowanie w jej przypadku:

- Zmiany do MSR 19 – Świadczenia pracownicze
- Zmiany do MSR 21– Skutki zmian kursów wymiany walut obcych
- Zmiany do MSR 39 – Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena
- Interpretacja KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing
- Interpretacja KIMSF 5 Prawa do udziału wynikające z uczestnictwa w funduszach likwidacyjnych, rekultywacyjnych oraz funduszach na naprawę środowiska

Przyjęcie nowych lub zmienionych standardów i interpretacji MSSF nie miało wpływu na saldo otwarcia kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Spółki odpowiednio na dzień 1 stycznia 2006 roku i 2005 roku. Ich zastosowanie miało jednak wpływ na dodatkowe ujawnienia.

2.26. Nowe Standardy MSSF i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie

Spółka obecnie bada potencjalny wpływ nowych i zmienionych standardów, które wejdą w życie od 1 stycznia 2007 roku lub w późniejszym terminie. Największe zastosowanie do działalności Spółki mają MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, MSSF 8 Segmenty operacyjne, Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2, Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych oraz Interpretacja KIMSF 11 MSSF 2. Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych. Obecnie Spółka nie oczekuje, aby nowe standardy i interpretacje miały znaczący wpływ na wyniki Grupy i jej sytuację finansową pomimo tego, że mogą one w niektórych obszarach rozszerzyć zakres ujawnianych informacji.

3. Wartość netto działalności kontynuowanej

Wartość netto działalności kontynuowanej na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku wynosi (w mln CZK):

	Budynki	Urządzenia i wyposażenie	Grunty i inne	Razem 2006	Razem 2005
Wartość początkowa –saldo otwarcia	78.823	211.603	674	291.100	280.092
Zwiększenia	1.278	2.577	3	3.858	12.210
Zbycie	(130)	(997)	(1)	(1.128)	(1.202)
Wniesienie aportu i inne	(76)	(2.138)	-	(2.214)	-
Wartość początkowa – saldo zamknięcia	79.895	211.045	676	291.616	291.100
Umorzenie i odpisy z tytułu utrąty wartości – saldo otwarcia	(32.087)	(98.281)	-	(130.368)	(118.224)
Amortyzacja	(2.373)	(10.811)	-	(13.184)	(13.280)
Wartość księgowa netto zbytych aktywów	(7)	(87)	-	(94)	(23)
Wniesienie aportu i inne	(43)	1.430	-	1.387	(2)
Zbycie	130	997	-	1.127	1.199
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości - utworzenie	(12)	(19)	-	(31)	(39)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości - rozwiązanie	16	26	-	42	1
Umorzenie i odpisy z tytułu utrąty wartości – saldo zamknięcia	(34.376)	(106.745)	-	(141.121)	(130.368)
Rzeczowy majątek trwały netto	45.519	104.300	676	150.495	160.732

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku urządzenia i wyposażenie obejmowały następujące skapitalizowane koszty rezerw na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego (w mln CZK):

	2006	2005
Koszt	20.505	20.541
Umorzenie	(4.312)	(3.820)
Wartość księgowa netto	16.193	16.721

Rzeczowy majątek trwały na dzień 31 grudnia 2006 nie był przedmiotem zabezpieczeń zobowiązań Spółki.

4. Inwestycje i inne aktywa finansowe netto

Inwestycje i inne aktywa finansowe netto na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku obejmują (w mln CZK):

	2006	2005
Udziały i akcje, netto	101.862	74.606
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania przeznaczone na likwidację urządzeń jądrowych	2.272	1.921
Inne środki o ograniczonej możliwości dysponowania	846	873
Pożyczki udzielone, netto	1.019	1.122
Inne należności długoterminowe, łącznie z przedpłatami	2.053	2.917
Aktywa finansowe w toku uzyskiwania, netto	104	377
Razem	108.156	81.816

Dłużne papiery wartościowe na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku są zakontraktowane do terminu wymagalności w następujących okresach po dniu bilansowym (w mln CZK):

	2006		2005	
	Pożyczki udzielone	Inne należności długoterminowe	Pożyczki udzielone	Inne należności długoterminowe
Termin wymagalności 1 – 2 lata	52	760	-	857
Termin wymagalności 2 – 3 lata	4	1.285	22	770
Termin wymagalności 3 – 4 lata	2	5	-	1.271
Termin wymagalności 4 – 5 lata	952	-	-	1
Termin wymagalności ponad 5 lat	9	3	1.100	18
Razem	1.019	2.053	1.122	2.917

Dłużne papiery wartościowe na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku mają następującą strukturę efektywnej stopy procentowej (w mln CZK):

	2006		2005	
	Pożyczki udzielone	Inne należności długoterminowe	Pożyczki udzielone	Inne należności długoterminowe
Poniżej 2.0%	-	2.053	-	2.917
Od 2.0% do 3.0%	-	-	-	-
Od 3.0% do 4.0%	1.018	-	1.122	-
Od 4.0% do 5.0%	1	-	-	-
Ponad 5.0%	-	-	-	-
Razem	1.019	2.053	1.122	2.917

4.1. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiły odpowiednio 3.118 mln CZK oraz 2.794 mln CZK i obejmowały skumulowane rezerwy na koszty likwidacji, rekultywacji i przechowywania odpadów po ich wycofaniu z użytkowania, depozyty wydawane osobom uprawnionym po spełnieniu określonych warunków (tzw. rachunki „escrow”) zabezpieczające płynność finansową Spółki (zgodnie z umowami zawartymi z odpowiednimi bankami) przed istotnymi wahaniami rynkowymi, wpływającymi na ceny rynkowe związane z transakcjami zabezpieczającymi oraz skumulowaną rezerwę na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych tworzoną zgodnie z Prawem Atomowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 fundusze o ograniczonej możliwości dysponowania obejmujące skumulowane rezerwy na przechowywanie odpadów oraz rekultywację wynosiły odpowiednio 460 mln CZK oraz 452 mln CZK, podczas gdy fundusze o ograniczonej możliwości dysponowania reprezentujące skumulowane rezerwy na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych wynosiły odpowiednio 2.272 mln CZK oraz 1.921 mln CZK.

4.2. Należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych wyniosły odpowiednio 2.012 mln CZK i 2.854 mln CZK i obejmowały należności od Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej wynikające ze sprzedaży akcji ČEPS, a.s. w 2004 roku. Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej zapłaciło odpowiednio 2.817 mln CZK oraz 1.416 CZK w roku 2006 i 2005. Dodatkowo kwota należna w 2007 roku, tzn. 842 mln CZK została w roku 2006 przeniesiona z należności długoterminowych do krótkoterminowych. W roku 2005 krótkoterminowa część wyniosła 2.817 mln CZK.

Suma salda należności wynikająca ze sprzedaży akcji ČEPS, a.s., łącznie z częścią krótkoterminową, wyniosła 5.671 mln CZK w 2005 roku oraz 2.854 mln CZK na dzień 31 grudnia 2006.

4.3. Inne należności długoterminowe i długoterminowe przedpłaty

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 inne należności długoterminowe łącznie z długoterminowymi przedpłatami wyniosły odpowiednio 41mln CZK oraz 63 mln CZK.

4.4. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

W 2005 roku Spółka nabyła dodatkowe akcje ŠKODA PRAHA, a.s., zwiększając w ten sposób swój udział z 68,9% do 97,6%. Pod koniec 2005 roku zakończono wykup akcji od mniejszościowych akcjonariuszy, dzięki czemu Spółka została jedynym akcjonariuszem ŠKODA PRAHA, a.s.

W 2005 roku Spółka nabyła dodatkowe akcje Severomoravská energetika, a. s., zwiększając w ten sposób swój udział z 89,4 do 99,1%. Pod koniec 2005 roku zakończono wykup akcji od mniejszościowych akcjonariuszy, dzięki czemu Spółka została jedynym akcjonariuszem Severomoravská energetika, a. s. Dodatkowo Spółka wykupiła mniejszościowych akcjonariuszy w Východočeská energetika, a.s., oraz Západočeská energetika, a.s.

W styczniu 2005 roku Spółka nabyła większościowe pakiety akcji w trzech bułgarskich spółkach dystrybucyjnych: Elektrorazpredelenie Pleven EAD, Elektrorazpredelenie Sofia Oblast EAD oraz Elektrorazpredelenie Stolichno EAD (Spółka posiada 67% akcji w każdej z tych trzech spółek), a jesienią 2005 roku Spółka nabyła 51,01% akcji w Electrica Oltenia S.A. – rumuńskiej spółce dystrybucyjnej. Dodatkowo w 2005 roku Spółka podniosła kapitał zakładowy ČEZnet, a.s. (o 1.000 mln CZK), ČEZ Správa majetku, s.r.o. (o 400 mln CZK), ČEZ Distribuční služby, s.r.o. (o 10 mln CZK) oraz ČEZ Měření, s.r.o. (o 159 mln CZK). Dodatkowo Spółka objęła udziały w ČEZ Měření, s.r.o. poprzez zwiększenia kapitału podstawowego w tej spółce. Pod koniec 2005 roku Spółka podniosła wkładem gotówkowym kapitał podstawowy CEZ FINANCE B.V. (o 53 mln CZK).

W 2005 roku Spółka nabyła również akcje Severočeské doly a.s. od Narodowego Funduszu Własnościowego oraz od miasta Březno, zwiększając swój udział z 37,2% do 93,1%.

Dla wsparcia swojej polityki rozwojowej w 2005 roku Spółka utworzyła dwie zagraniczne jednostki zależne, t.j. CEZ Bulgaria EAD, and CEZ Romania S.R.L. Dodatkowo Spółka nabyła 100% udziałów w CEZ Trade Bulgaria EAD oraz CEZ Hungary, Ltd.

W 2006 roku Spółka nabyła 100% udziałów w holenderskiej spółce CEZ Silesia B.V. oraz CEZ Poland Distribution B.V. CEZ Silesia B.V. jest jedynym właścicielem CEZ Chorzów B.V., która posiada 88,82% udziałów w polskiej elektrowni Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. CEZ Poland Distribution B.V. posiada 74,8% akcji polskiej elektrowni Elektrownia Skawina S.A. W trzecim kwartale 2006, Spółka nabyła 100% akcji w TEC Varna EAD w Bułgarii oraz podniosła kapitał tej spółki podstawowy obejmując nowe akcje za gotówkę.

Pod koniec 2005 Spółka podniosła kapitał podstawowy ČEZ Prodej, s.r.o. w zamian za aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, co zostało wpisane do Rejestru Handlowego w roku 2006. Dodatkowo na początku 2006 roku Spółka wniosła aport w postaci działalności IT do ČEZData, s.r.o. oraz aport w postaci aktywów telekomunikacyjnych do ČEZnet, a.s. Spółka podniosła również kapitał podstawowy CEZ Trade Bulgaria EAD (około 3 mln CZK wkładu gotówkowego) oraz CEZ Hungary Ltd. (około 29 mln CZK wkładu gotówkowego).

W 2006 roku poprzez wykupienie akcji Severočeské doły a.s. od mniejszościowych akcjonariuszy, Spółka podniosła swój udział z 93,1% do 100%. Łącznie poprzez nabycie akcji oraz wykupienie przymusowe mniejszościowych akcjonariuszy Spółka zwiększyła swój udział w spółce Severočeská energetika, a.s. z 56,93% do 100%.

W 2006 roku Spółka utworzyła kilka spółek zależnych w celu wspomagania aktualnych i przyszłych akwizycji w różnych krajach. W związku z tym spółka CEZ Srbija DOO (100%) została utworzona w Serbii, spółka New Kosovo Energy L.L.C. (100%) została utworzona w Kosowie, a spółka CEZ Laboratories Bulgaria EOOD (100%) i CEZ Electro Bulgaria AD (67%) zostały utworzone w Bułgarii.

W 2006 roku Spółka nabyła 100% akcji KRAPPA TRADE, a. s., Republika Czeska (w listopadzie 2006 zmieniła nazwę na PPC Úžín, a.s.) oraz 100% akcji ZAO TransEnergo, Rosja.

Pod koniec 2006 roku, Spółka utworzyła jednostkę zależną CEZ Polska Sp. z o.o. (100%), Polska, ČEZ Ukraine CJSC (100%), Ukraina oraz Nove elektrane Republike Srpske d.o.o. (51%), Bośnia i Hercegowina.

Spółka w 2006 roku sprzedała 25% udziałów w KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o.

Tabela poniżej podsumowuje inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone na dzień 31 grudnia 2006 i 2005. Dane finansowe tych jednostek zostały pozyskane głównie z jednostkowych niebadanych sprawozdań finansowych tych spółek za rok zakończony 31 grudnia 2006 oraz ze zbadanych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2005.

31 grudnia 2006

Spółka	Udział w mln CZK	% udziałów	Liczba akcji/ udziałów	Wartość nominalna w CZK	Dywidendy w mln CZK	Kapitał podstawo wy w mln CZK	Zysk/ strata w mln CZK
Severočeské doly a.s.	14.112	100,00	9.080.631	1.000	999	15.826	2.639
Severomoravská energetika, a. s.	12.818	100,00	3.407.265	1.000	1.362	9.866	726
Západočeská energetika, a.s.	9.944	100,00	1.605.615	1.000	2.351	4.595	(474)
Severočeská energetika, a.s.	9.905	100,00	3.257.667	1.000		7.096	3
TEC Varna EAD	8.804	100,00	850.550	10 ²⁾		6.508	97
Východočeská energetika, a.s.	7.803	100,00	2.549.544	1.000	204	7.683	(198)
CEZ Silesia B.V.	5.774	100,00				1.165	(57)
CEZ Poland Distribution B.V.	5.156	100,00				1.195	18
ČEZnet, a.s.	2.288	100,00	1.895	1.000.000		2.568	413
ČEZData, s.r.o.	2.103	100,00				1.756	(217)
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1.257.524	1.000		588	(251)
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00			90	410	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00				531	327
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1.100	100.000		109	(1)
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5.500	10.000		87	8
I & C Energo a.s.	55	100,00	15.000	10.000		303	31
CEZ FINANCE B.V.	54	100,00			9	64	9
CEZ Deutschland GmbH ¹⁾	47	100,00				49	-
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00				24	(9)
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00				277	150
ČEZ Polska Sp. z o.o.	9	100,00				9	-
CEZ Srbija d.o.o.	8	100,00				4	(4)
CEZ Trade Bulgaria EAD	8	100,00	500.000	1 ²⁾		5	(2)
New Kosovo Energy L.L.C.	6	100,00				2	(3)
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	5	100,00				44	6
ZAO TransEnergo	5	100,00	110	100 ³⁾		(2)	(2)
CEZ Romania S.R.L.	4	100,00				5	1
CEZ Bulgaria EAD	3	100,00	200.000	1 ²⁾		3	(1)
ČEZ Ukraine CJSC	3	100,00	635	1.000 ⁵⁾		3	-
CEZTel, a.s.	1	100,00	1.000	1.000		12	-
CEZ Laboratories Bulgaria EODD	1	100,00				1	-
Středočeská energetická a.s.	6.301	97,91	3.143.231	1.000		7.869	(45)
Elektrorazpredelenie	5.827	67,00	129.176	10 ²⁾		4.155	835
Stolichno EAD							
Elektrorazpredelenie Pleven EAD	1.760	67,00	80.802	10 ²⁾		1.275	71
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast EAD	1.101	67,00	143.983	10 ²⁾		2.026	70
CEZ ELECTRO BULGARIA AD	1	67,00	3.350	10 ²⁾		1	-
OSC, a.s.	12	66,67	92.664	100	11	81	15
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	464	60,80				1.414	(12)
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274.962	1.000		852	39
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05				372	1
Electrica Oltenia S.A.	5.068	51,01	36.481.412	10 ⁴⁾		13.771	767
Nove elektrone Republike Srpske d.o.o.	50	51,00				11	-
SIGMA - ENERGO s.r.o.	1	51,00				31	2

ciąg dalszy Spółka	Udział w mln CZK	% udziałów	Liczba akcji/ udziałów	Wartość nominalna w CZK	Dywidendy w mln CZK	Kapitał podstawo wy w mln CZK	Zysk/ strata w mln CZK
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00			19	439	32
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4.200	10.000		172	-
Coal Energy, a.s.	10	20,00	1	10.000.000	19	163	25
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	550	18,30				3.115	119
ČEZ Prodej, s.r.o.	212	11,95				6.482	935
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	0,18				4.431	174
Razem	102.583				5.064		
Odpisy aktualizující wartość udziałów/ akcji	(721)						
Razem, netto	101.862						

1) Spółka rpg Energiehandel GmbH zmieniła nazwę na CEZ Deutschland GmbH w lutym 2006

2) Wartość nominalna akcji pokazana w BGN

3) Wartość nominalna akcji pokazana w RUB

4) Wartość nominalna akcji pokazana w RON

5) Wartość nominalna akcji pokazana w UAH

31 grudnia 2005

Spółka	Udział w mln CZK	% udziałów	Liczba akcji/ udziałów	Wartość nominalna w CZK	Dywidendy w mln CZK	Kapitał podstawowy w mln CZK	Zysk/ strata w mln CZK
Severomoravská energetika, a. s.	12.818	100,00	3.407.265	1.000	844	10.491	1.315
Západočeská energetika, a.s.	9.944	100,00	1.605.615	1.000	398	7.399	781
Východočeská energetika, a.s.	7.803	100,00	2.549.544	1.000	630	8.093	1.316
ČEZnet, a.s.	1.988	100,00	1.770	1.000.000		2.032	217
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1.257.524	1.000		794	49
ČEZData, s.r.o.	950	100,00				963	18
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	550	100,00				550	(19)
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00				321	102
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00				204	5
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5.500	10.000		80	7
I & C Energo a.s.	55	100,00	15.000	10.000		277	58
CEZ FINANCE B.V.	54	100,00				67	9
rpg Energiehandel GmbH	47	100,00				51	2
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00				127	114
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	100,00				9	-
CEZ Hungary Ltd.	6	100,00				5	(1)
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	5	100,00				38	6
CEZ Trade Bulgaria EAD	5	100,00	300.000	1 ¹⁾		4	-
CEZ Romania S.R.L.	4	100,00				4	-
CEZ Bulgaria EAD	3	100,00	200.000	1 ¹⁾		4	1

ciąg dalszy Spółka	Udział w mln CZK	% udziałów	Liczba akcji/ udziałów	Wartość nominalna w CZK	Dywidendy w mln CZK	Kapitał podstawowy w mln CZK	Zysk/ strata w mln CZK
CEZTel, a.s.	1	100.00	1.000	1.000		11	(1)
Středočeská energetická a.s.	6.283	97.72	3.137.016	1.000	784	7.889	1.110
Severočeské doly a.s.	12.988	93,10	8.454.218	1.000	813	14.218	2.010
Elektrozpredelenie Stolichno EAD	5.827	67,00	129.176	10 ¹⁾		3.441	549
Elektrozpredelenie Pleven EAD	1.760	67,00	80.802	10 ¹⁾		1.245	(12)
Elektrozpredelenie Sofia Oblast EAD	1.102	67,00	143.983	10 ¹⁾		2.005	156
OSC, a.s.	12	66,67	92.664	100	9	82	17
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	464	60,80				954	53
Severočeská energetika, a.s.	5.290	56,93	1.854.434	1.000	464	7.571	872
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274.962	1.000		813	33
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05				371	2
Electrica Oltenia S.A.	5.068	51,01	36.481.415	10 ²⁾		12.600	515
SIGMA - ENERGO s.r.o.	1	51,00				30	2
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00			47	466	48
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4.200	10.000		171	1
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o.	30	25,00			94	391	19
Coal Energy, a.s.	10	20,00	1	10.000.000	21	174	108
Razem	75.173				4.104		
Odpisy aktualizujące wartość udziałów/ akcji	(567)						
Razem, netto	74.606						

¹⁾ Wartość nominalna akcji pokazana w BGN

²⁾ Wartość nominalna akcji pokazana w RON

W 2003 i 2004 roku Spółka rozpoznała odpis aktualizujący akcje Severočeská energetika, a.s., związany z przewidywaną sprzedażą tej spółki. Odpis był różnicą pomiędzy wartością księgową akcji a wartością rynkową tych akcji, ustaloną jako iloczyn liczby akcji i ich ceny na giełdzie papierów wartościowych w Pradze. Na dzień 31 grudnia 2004 odpis wynosił 376 mln CZK. W związku z odwołaniem decyzji przez Urząd Ochrony Konkurencji, z której wynikała konieczność sprzedaży akcji Severočeská energetika, a.s., odpis został odwrócony i ujęty w przychodach w marcu 2005 roku.

W poprzednich latach, Spółka ujmowała odpis aktualizujący akcje ŠKODA PRAHA a.s. jako różnicę pomiędzy wartością księgową tych akcji a wartością rynkową na giełdzie papierów wartościowych w Pradze. Na dzień 31 grudnia 2006 oraz 2005 odpis wynosił 566 mln CZK.

W 2006 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący udziały w CEZData, s.r.o. w kwocie 155 mln CZK. Odpis aktualizujący wynika z różnicy pomiędzy wartością księgową udziałów i wyceną niezależnego eksperta.

Długoterminowe aktywa finansowe w trakcie pozyskiwania na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 były następujące:

Pod koniec 2005 roku, Spółka wniosła aportem aktywa niepieniężne podnosząc kapitał podstawowy ČEZ Prodej, s.r.o. i ten fakt został potwierdzony przez wpis do Rejestru Przedsiębiorców na początku roku 2006.

Spółka w 2004 roku wzięła udział w przetargu prywatyzacyjnym spółki Slovenské elektrárne, a.s. Koszty poniesione w związku z tym projektem zostały ujęte jako aktywa finansowe w trakcie pozyskiwania. W związku z tym, że przetarg na akcje Slovenské elektrárne, a.s. został wygrany przez innego oferenta, inwestycje w trakcie pozyskiwania w kwocie 89 mln CZK zostały ujęte w rachunku zysków i strat w 2006 roku, podczas gdy rezerwa ujęta w 2004 i 2005 roku została odwrócona w przychody.

Aktualne saldo długoterminowych aktywów finansowych w trakcie pozyskiwania ujmuje koszty poniesione dotychczas dotyczące kilku planowanych akwizycji.

4.5. Inne aktywa finansowe

W 2005 roku, Spółka udzieliła długoterminowej pożyczki w wysokości 1.100 mln CZK swojej jednostce zależnej ČEZData, s.r.o. W roku 2006 pożyczka została zwiększona do kwoty 1.300 mln CZK. Bieżąca część tej pożyczki w wysokości 350 mln CZK jest prezentowana jako część należności krótkoterminowych. W 2006 roku Spółka udzieliła pożyczki długoterminowej w wysokości 50 mln CZK oraz 1 mln CZK odpowiednio dla ČEZ Správa majetku, s.r.o. oraz ZAO TransEnergó.

Poza tym, inne aktywa finansowe obejmują długoterminowe pożyczki udzielone spółce utworzonej poprzez wydzielenie części prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej w trakcie prywatyzacji oraz udzielone miastu, na terenie którego funkcjonuje jedna z elektrowni Spółki. Długoterminowe aktywa finansowe prezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 wynoszą odpowiednio 18 mln CZK i 22 mln CZK. Kwoty te są pomniejszone o odpis aktualizujący 13 mln CZK, który został utworzony na przeterminowaną pożyczkę.

5. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne netto na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wynoszą (w mln CZK):

	Oprogramowani e	Prawa i inne	Razem 2006	Razem 2005
Wartość początkowa na dzień 1 stycznia	2.948	479	3.427	2.871
Zwiększenia	74	318	392	610
Zbycie	(39)	-	(39)	(54)
Aporty niepieniężne	(2.133)	-	(2.133)	-
Wartość początkowa na dzień 31 grudnia	850	797	1.647	3.427
Umorzenie na dzień 1 stycznia	(2.215)	(74)	(2.289)	(1.850)
Amortyzacja	(92)	(69)	(161)	(491)
Wartość księgowa netto zbytych aktywów	(4)	-	(4)	(2)
Aporty niepieniężne	1.532	-	1.532	-
Zbycie	39	-	39	54
Umorzenie na dzień 31 grudnia	(740)	(143)	(883)	(2.289)
Wartości niematerialne i prawne, netto	110	654	764	1.138

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie obejmują wartości niematerialne i prawne w toku uzyskiwania w kwocie odpowiednio 121 mln CZK oraz 149 mln CZK.

6. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku jest następujący (w mln CZK):

	2006	2005
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących w bankach	2.879	573
Krótkoterminowe bankowe papiery wartościowe	2.699	250
Lokaty terminowe	9.436	160
Razem	15.014	983

Na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmowały lokaty w walutach obcych w wysokości odpowiednio 12.862 mln CZK i 576 mln CZK.

Średnia ważona stopa procentowa krótkoterminowych bankowych papierów wartościowych i lokat terminowych na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wynosiła odpowiednio 3,90% i 2,04%. Za lata 2006 i 2005 średnia ważona stopa procentowa wyniosła odpowiednio 3,04% i 2,08%.

7. Należności netto

Na saldo należności netto na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku składały się (w mln CZK):

	2006	2005
Należności z tytułu dostaw i usług	8.861	7.898
Krótkoterminowe udzielone pożyczki	532	-
Pozostałe należności	373	456
Rezerwa na należności wątpliwe	(320)	(346)
Razem	9.446	8.008

Odpisy aktualizujące na kwoty 80 mln CZK i 58 mln CZK zostały ujęte w rachunku zysków i strat odpowiednio w latach 2006 i 2005, z powodu niedochowania prawnego terminu płatności, ze względu na to, że dłużnik ogłosił upadłość lub z innych przyczyn. Odpisy na należności zostały utworzone na podstawie raportu wiekowania tych należności oraz prawdopodobieństwa ich spłaty. Odpisy w wysokości 106 mln CZK oraz 165 mln CZK zostały ujęte w przychodach odpowiednio w latach 2006 i 2005, ze względu np. na umorzenie tych wierzytelności lub ich spisanie w koszty. Należności w bilansie są prezentowane po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku należności przeterminowane wynosiły odpowiednio 379 mln CZK i 376 mln CZK. Informacja o należnościach od jednostek powiązanych jest ujęta w Nocie nr 22.

8. Prawa do emisji

Poniższa tabela zawiera podsumowanie zmian w ilości (w tys. ton) oraz wartości księgowej praw do emisji będących w posiadaniu Grupy w latach 2006 i 2005 (w mln CZK):

	2006		2005	
	w tys. ton	w mln CZK	w tys. ton	w mln CZK
<i>Przyznane prawa do emisji:</i>				
Przyznane prawa do emisji na 1 stycznia	34.467	-	-	-
Przyznane prawa do emisji	36.867	-	36.867	-
Rozliczenie faktycznej emisji z lat poprzednich	(32.750)	-	-	-
Sprzedane prawa do emisji	(6.633)	-	(2.400)	-
Przyznane prawa do emisji na 31 grudnia	<u>31.951</u>	<u>-</u>	<u>34.467</u>	<u>-</u>
<i>Prawa do emisji utrzymywane do obrotu:</i>				
Prawa do emisji utrzymywane do obrotu na 1 stycznia	205	125	-	-
Nabyte prawa do emisji	3.654	1.904	845	541
Sprzedane prawa do emisji	(3.858)	(2.035)	(640)	(410)
Korekta do wartości godziwej	-	6	-	(6)
Prawa do emisji utrzymywane do obrotu na 31 grudnia	<u>1</u>	<u>-¹⁾</u>	<u>205</u>	<u>125</u>

¹⁾ 687 tysięcy ton o wartości 122 tysięcy CZK

W latach 2006 i 2005 łączna emisja gazów cieplarnianych przez Spółkę wyniosła równowartość odpowiednio 34.294 tysięcy ton CO₂ oraz 32.750 tysięcy ton CO₂. W związku z tym, że rzeczywista emisja w ciągu 2005 roku była niższa niż ilość otrzymanych praw na dzień bilansowy, Spółka nie rozpoznała rezerwy na brakujące prawa emisji. Ilość emisji CO₂ w roku 2006 była wyższa o 2.343 tysiące ton w porównaniu do praw otrzymanych na rok 2006. W związku z tym Spółka w 2006 roku rozpoznała rezerwę w wysokości 415 mln CZK, która reprezentuje 2.343 tysiące ton CO₂ przemnożone przez 6,45 euro na tonę.

Poniższa tabela przedstawia wpływ transakcji dotyczących praw do emisji na rachunek zysków i strat za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku (w mln CZK):

	2006	2005
Zysk ze sprzedaży przyznanych praw do emisji	3.481	1.018
Zysk netto z handlu prawami do emisji	19	21
Korekta do wartości godziwej praw do emisji	6	(6)
Rezerwa na prawa do emisji	(415)	-
Zysk netto związany z prawami do emisji	<u>3.091</u>	<u>1.033</u>

9. Pozostałe aktywa finansowe netto

Pozostałe aktywa finansowe netto na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku były następujące (w mln CZK):

	2006	2005
Instrumenty pochodne	3.388	956
Akcje dostępne do sprzedaży	1.405	-
Akcje utrzymywane do obrotu	21	20
Razem	4.814	976

10. Pozostałe aktywa obrotowe

W skład pozostałych aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wchodziły (w mln CZK):

	2006	2005
Zaliczki zapłacone	498	482
Przedpłaty	247	115
Razem	745	597

11. Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2006, kapitał podstawowy Spółki zarejestrowany w Rejestrze Handlowym wynosił 59.221.084.300 CZK i składał się z 592.210.843 akcji o wartości nominalnej 100 CZK każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela, są w pełni opłacone i notowane na giełdzie papierów wartościowych.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wynosił:

	Liczba akcji wyemitowanych	Wartość nominalna akcji (CZK)	Razem (mln. CZK)
		2006	
Akcje imienne	592.210.843	100	59.221
Akcje własne	(3.455.000)	100	(1.943)
Razem	588.755.843		57.278
		2005	
Akcje imienne	592.210.843	100	59.221
Akcje własne	(2.440.000)	100	(984)
Razem	589.770.843		58.237

Spółka posiadała 2.440.000 akcji własnych na dzień 31 grudnia 2005, które zostały ujęte w bilansie jako pomniejszenie kapitału podstawowego. Akcje własne posiadane przez Spółkę są wykorzystywane do wywiązania się z programu opcji na akcje. W ciągu 2006 roku Spółka nabyła 1.715.000 akcji własnych za 1.273 mln CZK i sprzedała 700.000 akcji własnych za 135 mln CZK. Pozostałe 3.455.000 akcji własne są ujęte w bilansie według kosztu nabycia. Zyski i straty na sprzedaży akcji własnych zostały ujęte w wyniku z lat poprzednich.

Zgodnie z czeskim prawem, spółki giełdowe zobowiązane są do tworzenia kapitału rezerwowego, który nie może podlegać podziałowi w celu pokrycia potencjalnych strat w przyszłych okresach. Odpis musi wynosić przynajmniej 20% wyniku netto w pierwszym roku, w którym wypracowany jest zysk netto oraz 5% w latach kolejnych, aż fundusz osiągnie 20% wartości kapitału podstawowego. Kapitał ten może być wykorzystany tylko do pokrycia strat. Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 saldo kapitału rezerwowego wyniosło odpowiednio 13.167 mln CZK oraz 11.327 mln CZK. Kapitał rezerwowi ujmuje również kwotę równą cenie nabycia akcji własnych posiadanych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 saldo to wyniosło odpowiednio 1.943 mln CZK i 984 mln CZK i zostało zaksięgowane w korespondencji z wynikiem z lat ubiegłych.

Dywidendy na akcję wypłacone w latach 2006 i 2005 wyniosły odpowiednio 15,0 CZK i 9,0 CZK. Dywidendy za rok 2006 będą uchwalone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które obędzie się przed końcem czerwca 2007.

12. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wynosiły (w mln CZK):

	2006	2005
7.125% Weksle, wymagalne w 2007(178 mln USD) ¹⁾	3.765	4.406
7.25% Euroobligacje, wymagalne w 2006 (200 mln EUR) ¹⁾	-	5.934
4.625% Euroobligacje, wymagalne w 2011(400 mln EUR) ¹⁾	10.942	11.532
4.125% Euroobligacje, wymagalne w 2013 (500 mln EUR)	13.593	-
9.22% Zerokuponowe papiery dłużne, wymagalne w 2009 (4,500 mln CZK) ²⁾	3.843	3.561
9.22% Papiery dłużne, wymagalne w 2014 (2,500 mln CZK) ³⁾	2.495	2.495
3.35% Papiery dłużne, wymagalne w 2008 (3,000 mln CZK)	2.997	2.993
Razem zobowiązania długoterminowe	37.635	30.921
Pomniejszone o część bieżącą	(3.765)	(5.934)
Zobowiązania długoterminowe, bez części bieżącej	33.870	24.987
Długoterminowe kredyty bankowe:		
2.00% do 2.99% rocznie	1.853	2.226
3.00% do 3.99% rocznie	200	588
4.00% do 4.99% rocznie	-	2.477
5.00% do 5.99% rocznie	1.338	932
6.00% do 6.99% rocznie	227	274
7.00% do 7.99% rocznie	618	832
Razem długoterminowe kredyty bankowe	4.236	7.329
Pomniejszone o część bieżącą	(2.055)	(1.836)
Kredyty długoterminowe, bez części bieżącej	2.181	5.493
Razem zobowiązania długoterminowe	41.871	38.250
Pomniejszone o część bieżącą	(5.820)	(7.770)
Zobowiązania długoterminowe, bez części bieżącej	36.051	30.480

¹⁾ Euroobligacje i obligacje wyemitowane w USA zostały wyemitowane przez jednostkę zależną CEZ FINANCE B.V. Spółka otrzymała pożyczkę od CEZ FINANCE B.V., w kwocie równej nominalnej wartości wyemitowanych obligacji.

²⁾ Wartość nominalna zerokuponowych papierów dłużnych wyniosła 4.500 mln CZK.

³⁾ Planowana konwersja na zmienną stopę procentową (czeski indeks CPI + 4,20%) od 2006 roku. Na dzień 31 grudnia 2005 stopa wyniosła 6,40%.

Stopy procentowe określone powyżej to stopy historyczne dla długu o stałym oprocentowaniu i bieżące stopy rynkowe dla długu o zmiennym oprocentowaniu. Faktyczne płatności odsetek są korygowane przez transakcje zabezpieczające przeprowadzane przez Spółkę. Wartości godziwe instrumentów zabezpieczających stopy procentowe zostały przedstawione w Nocie 13.

Wszystkie zobowiązania długoterminowe są rozpoznane w walucie oryginalnej, podczas gdy instrumenty zabezpieczające są rozpoznane przy wykorzystaniu metody opisanej w Nocie 2.17.

Przyszłe terminy zapadalności długoterminowego zadłużenia są następujące (w mln. CZK):

	2006	2005
Część bieżąca	5.820	7.770
Od 1 roku do 2 lat	3.356	6.743
Od 2 do 3 lat	4.202	3.759
Od 3 do 4 lat	359	4.076
Od 4 do 5 lat	11.301	469
Po 5 latach	16.833	15.433
Długoterminowe zadłużenie razem	41.871	38.250

Poniższa tabela analizuje zadłużenie długoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku według waluty (w mln):

	2006		2005	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	925	25.233	633	18.422
USD	258	5.451	350	8.661
CZK	-	11.187	-	11.167
Razem dług długoterminowy		41.871		38.250

W trakcie zwykłej działalności, pozycja finansowa Spółki rutynowo podlega różnym ryzykom, w tym ryzyku rynkowemu związanemu ze zmianami stóp procentowych oraz zmianami kursów walut zobowiązań wyrażonych w innych walutach niż korona czeska. Spółka regularnie dokonuje oceny tych ryzyk i wdrożyła regulamin i praktyki mające na celu częściową ochronę przed negatywnymi skutkami tych oraz innych potencjalnych ekspozycji.

Jako, że zmiany kursów walut narażają Spółkę na znaczne ryzyko, Spółka wykorzystuje analizy wrażliwości w celu określenia wpływu, jakie ekspozycja na ryzyko rynkowe może mieć na wartości godziwe instrumentów finansowych Spółki. W celu wykonania analiz wrażliwości, Spółka ocenia ryzyko utraty wartości godziwej z wpływu hipotetycznych zmian w kursach wymiany walut i stopach procentowych na instrumenty wrażliwe na warunki rynkowe i rozważa spodziewane koszty i korzyści płynące z różnych technik zabezpieczenia.

Spółka zawarła szereg transakcji opartych na instrumentach pochodnych, głównie swapy walutowe, w celu zabezpieczenia jej długoterminowego zadłużenia wyrażonego w walutach obcych wobec ryzyka walutowego i odsetkowego. Zabezpieczenia te są zaklasyfikowane jako zabezpieczenia wartości godziwej lub przepływów pieniężnych (patrz Nota 13). Na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku niezrealizowana strata netto w wysokości odpowiednio 45 mln CZK i 94 mln CZK została ujęta w kapitale własnym w odniesieniu do zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Zadłużenie długoterminowe o zmiennym oprocentowaniu naraża Spółkę na ryzyko stopy procentowej. Poniższa tabela zawiera podsumowanie zadłużenia długoterminowego o zmiennym oprocentowaniu według umownych dat ponownej wyceny na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku bez uwzględnienia zabezpieczenia stóp procentowych (w mln CZK):

	2006	2005
Długoterminowe zadłużenie o zmiennym oprocentowaniu		
o oprocentowaniu stałym na 1 miesiąc	325	765
o oprocentowaniu stałym od 1 do 3 miesięcy	2.053	3.890
o oprocentowaniu stałym od 3 miesięcy do 1 roku	577	995
o oprocentowaniu stałym na ponad 1 rok	2.495	2.495
Długoterminowe zadłużenie o zmiennym oprocentowaniu	5.450	8.145
Długoterminowe zadłużenie o stałym oprocentowaniu	36.421	30.105
Długoterminowe zadłużenie razem	41.871	38.250

Oprócz zabezpieczenia długoterminowego zadłużenia od ryzyka walutowego i odsetkowego, Spółka zawiera również zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych dochodów w EUR ze sprzedaży energii elektrycznej i praw do emisji. Instrument zabezpieczający stanowi zobowiązanie z tytułu trzeciej emisji Euroobligacji w łącznej wysokości 400 mln EUR. Różnice kursowe wynikające z zobowiązania zakwalifikowanego jako efektywny instrument zabezpieczający były wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym w kwocie odpowiednio 918 mln CZK i 314 mln CZK na 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku.

Spółka zawarła szereg umów kredytowych zawierających restrykcyjne wymagania dotyczące wskaźników finansowych związanych z pokryciem obsługi zadłużenia, relacją zadłużenia do kapitału ogółem oraz wskaźnika płynności bieżącej. W roku 2006 i w roku 2005 Spółka wywiązała się z wszystkich zobowiązań wynikających z umów kredytowych.

13. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa jest definiowana jako kwota, po której instrument mógłby być wymieniony w bieżącej transakcji pomiędzy świadomymi, chętnymi zawrzeć transakcję na warunkach rynkowych stronami, z wyjątkiem sprzedaży wymuszonej lub związanej z likwidacją. Wartości godziwe są uzyskiwane odpowiednio z kwotowanych cen rynkowych, modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modeli wyceny opcyjnej.

Następujące metody i założenia są wykorzystywane do oszacowania wartości godziwej każdej klasy instrumentów finansowych:

13.1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wartość bilansowa środków pieniężnych i innych krótkoterminowych aktywów finansowych przybliża wartość godziwą w związku z relatywnie krótkim terminem zapadalności tych instrumentów finansowych.

13.2. Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu

Wartość godziwa instrumentów dłużnych i kapitałowych przeznaczonych do obrotu jest oszacowywana na podstawie kwotowań cen rynkowych.

13.3. Inwestycje

Wartości godziwe instrumentów aktywnie notowanych na rynkach publicznych są szacowane w oparciu o kwotowane ceny rynkowe. Dla nienotowanych instrumentów kapitałowych Spółka rozważyła zastosowanie modeli wycen i zdecydowała, że zakres możliwych szacunków wartości godziwej jest znaczny, a prawdopodobieństwa tych szacunków nie mogą być w wiarygodny sposób ocenione. W związku z tym nienotowane instrumenty kapitałowe są wykazywane po koszcie nabycia, wartość bilansowa przybliża wartość godziwą takich inwestycji.

13.4. Należności i zobowiązania

Wartość bilansowa należności i zobowiązań przybliża ich wartość godziwą w związku z krótkim terminem realizacji tych instrumentów finansowych.

13.5. Kredyty krótkoterminowe

Wartość bilansowa przybliża wartość godziwą z powodu krótkiego okresu zapadalności tych instrumentów.

13.6. Kredyty długoterminowe

Wartość godziwa zadłużenia długoterminowego jest oparta o kwotowane ceny rynkowe dla takich samych lub podobnych emisji lub o aktualne stopy dostępne dla długu o takim samym profilu zapadalności. Wartość bilansowa zadłużenia długoterminowego oraz innych zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu przybliża ich wartości godziwe.

13.7. Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest oparta o wyceny rynkowe.

Wartości bilansowe i szacunkowe wartości godziwe instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku wynoszą (w mln CZK):

	2006		2005	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:				
Długoterminowe aktywa finansowe:	108.156	108.156	81.816	81.816
zawierające: udziały i akcje	101.862	101.862	74.606	74.606
dłużne papiery wartościowe	1.019	1.019	1.122	1.122
inne długoterminowe aktywa finansowe	5.275	5.275	6.088	6.088
Należności	9.446	9.446	8.008	8.008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.014	15.014	983	983
Krótkoterminowe udziały i akcje	9	9	13	13
przeznaczone do obrotu				
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe	12	12	7	7
przeznaczone do obrotu				
Pasywa:				
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(41.871)	(42.889)	(38.250)	(40.040)
łącznie z częścią krótkoterminową				
Zobowiązania krótkoterminowe	(15.378)	(15.378)	(5.688)	(5.688)
Instrumenty pochodne:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych:				
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	(701)	(701)	(787)	(787)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(701)	(701)	(787)	(787)
razem				
Zabezpieczenia wartości godziwej:				
Należności	-	-	25	25
Zobowiązania	(979)	(979)	(2.045)	(2.045)
Zabezpieczenia wartości godziwej	(979)	(979)	(2.020)	(2.020)
razem				
Kontrakty na obrót energią elektryczną:				
Należności	2.687	2.687	771	771
Zobowiązania	(2.716)	(2.716)	(576)	(576)
Kontrakty na obrót energią elektryczną	(29)	(29)	195	195
razem:				
Pozostałe instrumenty pochodne:				
Należności	701	701	160	160
Zobowiązania	(806)	(649)	(803)	(803)
Pozostałe instrumenty pochodne	(105)	52	(643)	(643)
razem				

14. Skumulowana rezerwa na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego.

ČEZ, a. s. eksploatuje dwie elektrownie atomowe. Elektrownia nuklearna Dukovany posiada cztery bloki o mocy 440 MW, które były uruchomione w latach od 1985 do 1987. Druga elektrownia atomowa, Temelín posiada dwa bloki 1.000 MW, które zostały uruchomione w latach 2002 i 2003. Parlament czeski wprowadził w życie ustawę Prawo atomowe („Ustawa”), które określa pewne zobowiązania w związku z eliminacją zanieczyszczeń i likwidacją („likwidacja”) urządzeń atomowych oraz eliminacją odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa („eliminacja”). Zgodnie z Ustawą, wszystkie elementy elektrowni atomowych i ich wyposażenia powinny być objęte likwidacją po zakończeniu okresu użytkowania elektrowni, planowanym obecnie na rok 2027 dla elektrowni Dukovany i na rok około 2042 dla elektrowni Temelín. Według szacunków dla elektrowni Dukovany uaktualnionych w roku 2003 oraz studium kosztów likwidacji z roku 2004 dla elektrowni Temelín, likwidacja elektrowni będzie kosztować odpowiednio 15,6 mld CZK i 13,7 mld CZK. Spółka dokonuje wpłat na zastrzeżony rachunek bankowy w wysokości rezerw na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych wynikających z Ustawy. Zdeponowane środki są wykazane w bilansie w pozycji inne finansowe składniki majątku trwałego (patrz Nota 4).

Na mocy Ustawy, Ministerstwo Przemysłu i Handlu powołało do życia Urząd ds. Kontroli Odpadów Radioaktywnych („RAWRA”) jako centralnego organizatora i operatora urządzeń do likwidacji odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. RAWRA centralnie organizuje, nadzoruje i jest odpowiedzialna za wszystkie instalacje do likwidacji odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Działalność RAWRA jest finansowana za pomocą „rachunku rezerw na likwidację elektrowni atomowych” finansowanego przez podmioty wytwarzające odpady radioaktywne (takie jak Spółka). Wpłaty na ten rachunek zostały określone decyzją rządu w roku 2002, w kwocie 50 CZK za 1 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach jądrowych. W latach 2006 i 2005 płatności na rzecz rachunku rezerw na likwidację elektrowni atomowych wyniosły odpowiednio 1.304 mln CZK i 1.236 mln CZK. Podmiot wytwarzający odpady radioaktywne bezpośrednio pokrywa wszelkie koszty związane z tymczasowym przechowywaniem odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Faktyczne poniesione koszty są księgowane w ciężar skumulowanej rezerwy na tymczasowe przechowywanie zużytego paliwa jądrowego.

Spółka utworzyła rezerwy jak opisano w Nocie 2.21, w celu uznania szacunkowych zobowiązań z tytułu likwidacji elektrowni i przechowywania zużytego paliwa.

Poniżej znajduje się podsumowanie rezerw za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku (w mln CZK):

		Skumulowane rezerwy		
	Likwidacja elektrowni atomowych	Składowanie zużytego paliwa		
		Tymczasowe	Długoterminowe	Razem
Saldo na 31 grudnia 2004 roku	8.938	3.437	16.905	29.280
Zmiany w roku 2005:				
Odwrócenie dyskonta	224	86	423	733
Efekt inflacji	402	155	760	1.317
Rezerwa odniesiona w ciężar rachunku zysków i strat	-	671	-	671
Efekt zmiany w szacunkach ujęty w ciężar rachunku zysków i strat	-	50	-	50
Efekt zmiany w szacunkach dodany do środków trwałych	(8)	-	5.121	5.113
Bieżące wydatki środków pieniężnych	-	(231)	(1.236)	(1.467)
Saldo na 31 grudnia 2005 roku	9.556	4.168	21.973	35.697
Zmiany w roku 2006:				
Odwrócenie dyskonta	239	104	549	892
Efekt inflacji	191	84	439	714
Rezerwa odniesiona w ciężar rachunku zysków i strat	-	220	-	220
Efekt zmiany w szacunkach ujęty w ciężar rachunku zysków i strat	-	(46)	-	(46)
Efekt zmiany w szacunkach dodany do środków trwałych	(4)	564	(32)	528
Bieżące wydatki środków pieniężnych	-	(198)	(1.304)	(1.502)
Saldo na 31 grudnia 2006 roku	9.982	4.896	21.625	36.503

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe i pozostałe na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku obejmują (w mln CZK):

	2006	2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.092	5.219
Instrumenty pochodne	5.202	4.211
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu grupowego	8.286	-
Pozostałe zobowiązania	470	469
Razem	21.050	9.899

16. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe bierna na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku obejmują (w mln CZK):

	2006	2005
Rezerwy	1.132	1.057
Narosłe odsetki	793	905
Podatki i opłaty, z wyjątkiem podatku dochodowego	540	375
Niezafakturowane towary i usługi	749	412
Fundusze socjalne i premie	155	164
Razem	3.369	2.913

Poza rezerwami na koszty związane z likwidacją elektrowni atomowych i przechowywaniem zużytego paliwa jądrowego, Spółka tworzy inne rezerwy. W 2006 i 2005 roku, Spółka zgodnie z Prawem o odpadach, utworzyła rezerwy na przyszłe wydatki związanymi z kosztami likwidacji, rekultywacji i przechowywania odpadów po okresie ich użytkowania. Saldo tej rezerwy na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wyniosło 452 mln CZK i 449 mln CZK.

Spółka utworzyła rezerwę na ryzyko wynikające ze sporów toczących się w latach 2004 i 2005. Poziom rezerwy został ustalony na podstawie analizy prawnej kontrowersyjnych umów i saldo w 2005 roku wynosiło 368 mln CZK. W związku z tym, że ryzyko wynikające z kontraktów ustało, w roku 2006 rezerwa została rozwiązana w przychody w pełnej wysokości.

Spółka z mocy prawa jest zobowiązana pokryć szkody spowodowane przez zanieczyszczenia i tworzy rezerwy na roszczenia z tytułu ochrony środowiska, w kwocie oszacowanych przyszłych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku rezerwa ta wyniosła odpowiednio 264 mln CZK i 240 mln CZK.

W 2006 roku Spółka rozpoznała rezerwę w kwocie 415 mln CZK na niewystarczającą liczbę przyznanych praw do emisji CO₂ (patrz Nota 8).

17. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wynosi (w mln CZK):

	2006	2005
Sprzedaż energii elektrycznej	93.254	65.199
Sprzedaż nieuregulowana - krajowa ¹⁾	62.386	51.375
Sprzedaż nieuregulowana – zagraniczna	20.685	8.137
Sprzedaż usług powiązanych i pozostałych	7.339	6.263
Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych	2.844	(576)
Sprzedaż energii cieplnej	1.504	1.488
Inne	1.212	957
Razem	95.970	67.644

¹⁾ Krajowa sprzedaż energii elektrycznej obejmuje również krajową sprzedaż energii elektrycznej przeznaczoną na eksport, łącznie z usługami regulacyjnymi i odchyleniami od Operatora Rynku Energii Elektrycznej.

Sprzedaż krajowa energii elektrycznej i usług towarzyszących jest skoncentrowana głównie w regionalnych spółkach dystrybucyjnych, ČEZ Prodej, s.r.o., oraz ČEPS, a.s.

Zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych stanowi zyski i straty z przeszacowania kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej zaklasyfikowanych jako instrumenty pochodnych („handlowe”). Spółka oczekuje rozliczenia netto tych kontraktów poprzez zawarcie umowy offsetowej. Kontrakty na dostawę energii elektrycznej klasyfikowane jako instrumenty handlowe spełniają definicję instrumentu pochodnego i są ujmowane według wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi w rachunku zysków i strat. Zmiany wartości godziwej pochodnych kontraktów na zakup

energii elektrycznej są ujęte w pozycji „Zakupiona energia elektryczna i usługi powiązane” w rachunku zysków i strat. Strata z tytułu tych kontraktów wyniosła odpowiednio 3.068 mln CZK, a zysk 771 mln CZK odpowiednio w latach 2006 i 2005.

Fizyczne rozliczenie kontraktów na dostawy energii elektrycznej klasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu oraz kontraktów niespełniających kryteriów zużycia na potrzeby własne są ujmowane jako przychody i koszty operacyjne i są włączane odpowiednio do sprzedaży energii elektrycznej oraz zakupu energii elektrycznej. W roku 2006 sprzedaż energii elektrycznej zrealizowana z tytułu kontraktów handlowych wyniosła 7.211 mln CZK, a związane z nią zakupy z tytułu umów handlowych - 7.149 mln CZK. W roku 2005 system wykorzystany przez Grupę nie był zdolny do dostarczenia pełnych informacji na temat zrealizowanej sprzedaży i zakupów na podstawie kontraktów przeznaczonych do obrotu. Kierownictwo oszacowało, że w roku 2005 sprzedaż i zakup energii elektrycznej zrealizowane na mocy tych kontraktów wyniosły razem ok. 1 mld CZK oraz, że zrealizowany na nich zysk netto był nieznaczny.

18. Wynagrodzenia

Koszty wynagrodzeń za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku wyniosły (w mln. CZK):

2006	Razem	Rada Nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo
Średnia liczba pracowników	6.415	12 ¹⁾	5 ¹⁾	57 ²⁾
Wynagrodzenia i płace ³⁾	(3.232)	-	-	(224)
Wynagrodzenia członków Zarządu, łącznie z honorariami	(34)	(18)	(16)	-
Prawa opcji na zakup akcji	(235)	-	(201)	(34)
Składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne ⁴⁾	(1.167)	-	-	(81)
Pozostałe koszty osobowe	(260)	(12)	(6)	(40)
Koszty osobowe razem	(4.928)	(30)	(223)	(379)
2005	Razem	Rada Nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo
Średnia liczba pracowników	6.618	12 ¹⁾	5 ¹⁾	52 ²⁾
Wynagrodzenia i płace ³⁾	(2.939)	-	-	(194)
Wynagrodzenia członków Zarządu, łącznie z honorariami	(26)	(15)	(11)	-
Prawa opcji na zakup akcji	(296)	(148)	(58)	(90)
Składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne ⁴⁾	(1.044)	-	-	(68)
Pozostałe koszty osobowe	(489)	(10)	(1)	(8)
Koszty osobowe razem	(4.794)	(173)	(70)	(360)

¹⁾ Ośmiu zewnętrznych członków Rady Nadzorczej i Dyrektorów nie ujętych w ogólnej liczbie.

²⁾ Dyrektorzy zarządzający są ujęci zarówno w kolumnie Zarząd jak i Kierownictwo.

³⁾ Wynagrodzenia obejmują część warunkową wynikającą z dodatkowych premii.

⁴⁾ Składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne obejmują część warunkową.

Zarząd obejmuje Prezesa oraz kierowników działów, departamentów, jednostek organizacyjnych i sekcji.

Inne koszty osobowe obejmują koszty ubezpieczenia kapitałowego na życie w kwocie 20 mln CZK i 13 mln CZK odpowiednio w latach 2006 i 2005. Ubezpieczenie to zostało przyznane członkom organów zarządzających i nadzorujących Spółki. Dodatkowo, dyrektorzy i inni kierownicy mają prawo do użytkowania samochodów służbowych dla celów służbowych i prywatnych.

Jeśli Spółka zerwie kontrakt z dyrektorem, przez terminem wygaśnięcia kontraktu, to jest on uprawniony do otrzymania odprawy w wysokości pozostałego wynagrodzenia kalkulowanego miesięcznie, które otrzymałby, gdyby pracował do końca trwania kontraktu. Taka odprawa nie przysługuje, jeśli dyrektor zrezygnuje sam.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna liczba opcji na akcje przyznanych członkom Rady Dyrektorów, Komisji Wykonawczej (ciała doradczego Dyrektora Generalnego) oraz członkom Rady Nadzorczej wynosiła 3.455 tysięcy. Prawa opcji na zakup akcji przyznane członkom Rady Dyrektorów i Komisji Wykonawczej są nabywane w okresie trzech lat od dnia przyznania, lub daty powołania na stanowisko, przy czym jedna trzecia przyznawanych opcji jest nabywana w okresach rocznych. Opcje mogą być wykonane w okresie kadencji danego pracownika oraz w ciągu kolejnych 12 miesięcy po zakończeniu takiego okresu. Opcje przyznane członkom Rady Dyrektorów przed majem 2006 roku zostały nabyte 3 miesiące po powołaniu danego członka do Rady. Opcje przyznane członkom Komisji Wykonawczej przed majem 2006 roku mają dwuletni okres nabycia, przy czym około połowa opcji jest nabywana po roku, a pozostałe opcje - po dwóch latach od daty powołania danego członka Komisji. Opcje przyznane przed majem 2006 roku mogą być wykonane w okresie kadencji danego pracownika oraz w kolejnych 3 miesiącach po zakończeniu takiego okresu. Cena rozliczenia przyznanych opcji jest oparta o średnią kwotowaną cenę rynkową akcji na praskiej giełdzie papierów wartościowych w okresie jednego miesiąca przed datą powołania danego członka Rady lub Komisji (sześciomiesięczna średnia cena dla opcji przyznanych przed majem 2006 roku). Plan opcji na akcje dla członków Rady Nadzorczej został unieważniony decyzją akcjonariuszy podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia, które odbyło się w czerwcu 2005 roku. W latach 2006 i 2005 Spółka wykazała kompensatę wydatków w wysokości 235 mln CZK i 296 mln CZK w związku z udzielonymi opcjami. Spółka rozliczyła wszystkie opcje poprzez przekazanie akcji własnych. Zyski lub straty ze sprzedaży akcji własnych zostały ujęte bezpośrednio w kapitale własnym.

Poniższa tabela ilustruje zmiany w latach 2006 i 2005 w liczbie przyznanych opcji na akcje oraz średniej ważonej cenie wykonania tych opcji:

	Liczba opcji na akcje			Średnia ważona cena wykonania (CZK na akcję)	
	Rada Nadzorcza 000s	Zarząd 000s	Inne 000s		Razem 000s
Prawa opcji na zakup akcji na 31 grudnia 2004 roku	460	1.350	-	1.810	141,38
Opcje przyznane	600	400	1.050	2.050	235,59
Opcje wykonane ¹⁾	(310)	-	-	(310)	147,99
Opcje przejęte	(150)	-	(75)	(225)	146,96
Prawa opcji na zakup akcji na 31 grudnia 2005 roku ²⁾	600	1.750	975	3.325	198,47
Opcje przyznane	-	900	225	1.125	646,91
Opcje wykonane ¹⁾	(150)	(410)	(140)	(700)	192,26
Opcje przejęte	-	-	(295)	(295)	285,07
Prawa opcji na zakup akcji na 31 grudnia 2006 roku ²⁾	450	2.240	765	3.455	338,35

¹⁾ W roku 2006 i 2005 średnia ważona cena akcji w dacie wykonania opcji wynosiła odpowiednio 798,30 CZK oraz 430,71.

²⁾ Na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku liczba opcji z prawem do wykonania wyniosła odpowiednio 2.650 tysięcy oraz 2.350 tysięcy. Średnia ważona cena wykonania opcji, dla opcji, które mogły być zrealizowane wyniosła 254,17 CZK na akcję oraz 158,55 CZK na akcję odpowiednio na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku.

Wartość godziwa opcji jest szacowana na dzień przyznania przy wykorzystaniu modelu dwunominalowej wyceny opcji. Ponieważ powyższe opcje na akcje posiadają cechy zasadniczo różne od opcji handlowych oraz ponieważ zmiany w subiektywnych założeniach mogą mieć istotny wpływ na oszacowanie wartości godziwej, istniejące modele niekoniecznie dają rzetelne podstawy obliczenia wartości godziwej opcji na akcje.

Założenia oraz wynikające z nich wartości godziwe poszczególnych opcji na daty przyznania tych opcji wyglądały następująco:

	2006	2005
Średnie ważone założenia:		
Stopa dywidendy	2,0%	3,0%
Spodziewana zmienność	30,6%	29,6%
Średnioterminowa stopa procentowa wolna od ryzyka	2,7%	2,8%
Oczekiwany okres realizacji (lata)	2,9	2,1
Cena akcji (CZK za akcję)	797,6	399,4
Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania opcji (CZK za akcję)	230,2	174,7

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku ceny wykonania wymagalnych opcji wahały się w następujących granicach:

	2006	2005
CZK 100 - 500 za akcję	2.405	3.250
CZK 500 - 900 za akcję	1.050	75
Razem	3.455	3.325

Wyemitowane i niezrealizowane opcje przyznane członkom Rady Dyrektorów i Rady Nadzorczej odpowiednio na dzień 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku miały średni pozostały okres umowny odpowiednio 2,5 roku oraz 2,3 roku. Opcje przyznane członkom Komisji Wykonawczej mogą być wykonane w okresie kończącym się 3 miesiące po zakończeniu członkostwa w Komisji Wykonawczej, które nie jest ustalane na czas określony.

19. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty (przychody) operacyjne netto za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku obejmują następujące pozycje (w mln CZK):

	2006	2005
Usługi obce	(4.607)	(3.282)
Zmiana w rezerwach i odpisach aktualizujących	414	(436)
Podatki i opłaty	(206)	(288)
Odpisy aktualizujące należności nieściągalne i zaniechane inwestycje	(39)	(132)
Koszty podróży służbowych	(83)	(75)
Upominki	(114)	(50)
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, maszyn i wyposażenia	40	11
Zysk (strata) ze sprzedaży materiałów	(11)	56
Kary i odsetki karne netto	(1)	57
Pozostałe, netto	161	(199)
Razem	(4.446)	(4.338)

20. Podatek dochodowy

Spółka obliczyła podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z czeskimi przepisami podatkowymi według stawki odpowiednio 24% i 26% w latach 2006 i 2005. Czeska stawka podatku dochodowego od osób prawnych na rok 2007 wynosi 24%. Kierownictwo jest zdania, że utworzono wystarczające rezerwy na zobowiązania podatkowe w załączonym sprawozdaniu finansowym. Jednakże pozostaje ryzyko, że właściwe władze podatkowe mogą zająć różne stanowiska w kwestiach interpretacyjnych, co może mieć potencjalny wpływ na wykazany dochód.

20.1. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego obejmują (w mln CZK):

	2006	2005
Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym	(6.475)	(1.926)
Korekty bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych poprzednich okresów	17	187
Podatek odroczony	(210)	(1.084)
Razem	<u>(6.668)</u>	<u>(2.823)</u>

Różnice pomiędzy oczekiwanym obciążeniem z tytułu podatku dochodowego obliczonym według ustawowej stawki, a faktycznie wykazanim zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego są następujące (w mln CZK):

	2006	2005
Dochód przed podatkiem dochodowym	32.471	20.458
Ustawowa stawka podatkowa w Republice Czeskiej	24%	26%
“Oczekiwane” obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(7.793)	(5.319)
Plus (minus) efekt podatkowy wynikający z:		
Zmian stawek podatkowych	-	1.353
Różnic w rachunkowości czeskiej i MSSF	8	(217)
Rezerw niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, netto	(37)	254
Pozostałych pozycji niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(89)	(150)
Przychodów niepodatkowych z tytułu dywidend	1.226	1.067
Ulgi podatkowej	-	2
Dodatkowej wyceny podatkowej dotyczącej lat ubiegłych	17	187
Podatek dochodowy	<u>(6.668)</u>	<u>(2.823)</u>
Efektywna stawka podatkowa	<u>21%</u>	<u>14%</u>

20.2. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy netto na 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku obejmował (w mln CZK):

	2006	2005
Skumulowana rezerwa na wycofanie z użytkowania elektrowni atomowych i składowanie zużytego paliwa	7.489	7.369
Odpisy aktualizujące	52	88
Pozostałe różnice przejściowe	85	67
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem	7.626	7.524
Nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	20.294	19.424
Pozostałe rezerwy	454	1.043
Należności sankcyjne	3	3
Podatek odroczony ujęty w korespondencji z kapitałem własnym	211	53
Pozostałe różnice przejściowe	53	22
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem	21.015	20.545
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego razem, netto	13.389	13.021

21. Pozostałe przychody (koszty) netto

Pozostały przychody (koszty), netto za lata kończące się 31 grudnia 2006 roku i 2005 roku obejmują następujące pozycje (w mln CZK):

	2006	2005
Otrzymane dywidendy	5.064	4.104
Zmiana w odpisach aktualizujących inwestycje finansowe	(66)	525
Zyski (straty) z instrumentów pochodnych, netto	(440)	162
Pozostałe (netto)	(187)	(75)
Razem	4.371	4.716

22. Strony powiązane

Grupa kupuje produkty, towary i usługi od stron powiązanych w trakcie normalnej działalności.

Na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku należności od stron powiązanych i zobowiązania wobec stron powiązanych wynosiły (w mln CZK):

Jednostki zależne i stowarzyszone:

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Bezpośrednia kontrola:				
CEZ Bulgaria EAD	60	-	-	-
CEZ Deutschland GmbH ¹⁾	83	117	-	-
CEZ FINANCE B.V.	9	-	14.707	21.876
CEZ Romania S.R.L.	46	-	-	-
Coal Energy, a.s.	394	430	2	-
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	2	1	45	44
ČEZ Měření, s.r.o.	4	2	304	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	31	-	60	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	1.199	1.085	2.794	25
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	105	1	127	30
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	4	1	257	-
ČEZData, s.r.o.	1.376	1.106	698	7
ČEZnet, a.s.	5	1	38	41
Elektrorazpredelenie Pleven EAD	-	35	-	-
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast EAD	-	35	-	5
Elektrorazpredelenie Stolichno EAD	-	35	-	-
Energetické opravny, a.s.	4	7	60	82
I & C Energo a.s.	2	3	146	212
Severočeské doly a.s.	10	9	478	485
Severomoravská energetika, a. s.	-	210	-	1
Středočeská energetická a.s.	52	12	-	-
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	78	209
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	-	-	189	161
Východočeská energetika, a.s.	2	3	66	1
Západočeská energetika, a.s.	2	1	198	1
Inne	16	24	40	63
Razem – bezpośrednia kontrola	3.406	3.118	20.287	23.243

ciąg dalszy
Spółka

	Należności		Zobowiązania	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
Pośrednia kontrola:				
ČEZ Distribuce, a. s.	67	44	3.494	7
Energetika Vítkovice, a.s.	50	-	-	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	-	-	101	-
Inne	3	-	26	18
Razem – pośrednia kontrola	120	44	3.621	25
Razem	3.526	3.162	23.908	23.268

¹⁾ Spółka rpg Energiehandel GmbH zmieniła nazwę na CEZ Deutschland GmbH w lutym 2006.

Inne jednostki powiązane:

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
ČEPS, a.s.	167	235	50	131
České dráhy, a.s.	2	1	170	131
Ministerstvo financí ČR	2.854	5.671	-	-
Razem	3.023	5.907	220	262

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji, które zostały zawarte ze stronami powiązanymi (sprzedaż i zakupy łącznie z VAT) w danym roku obrotowym (w mln CZK):

Jednostki zależne i stowarzyszone:

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakup od stron powiązanych	
	2006	2005	2006	2005
Kontrola bezpośrednia:				
CEZ Bulgaria EAD	112	-	-	-
CEZ Deutschland GmbH ¹⁾	844	1.577	-	-
CEZ Romania S.R.L.	47	-	-	-
Coal Energy, a.s.	4.623	6.356	24	1.041
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	8	7	248	223
ČEZ Měření, s.r.o.	128	11	-	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	9	1	65	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	44.692	4.737	3.405	168
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	114	4	342	41
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	27	11	2	2
ČEZData, s.r.o.	356	8	1.522	32
ČEZnet, a.s.	22	6	385	363
Elektrorazpredelenie Pleven EAD	-	35	-	-
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast EAD	-	35	-	5
Elektrorazpredelenie Stolichno EAD	-	35	-	-
Energetické opravny, a.s.	19	17	501	409
I & C Energo a.s.	26	24	795	841

ciąg dalszy
Spółka

	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakup od stron powiązanych	
	2006	2005	2006	2005
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	120	70	-	-
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. ²⁾	-	42	41	91
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	10	151	130
OSC, a.s.	-	-	-	73
Severočeská energetika, a.s.	19	3.690	107	305
Severočeské doly a.s.	1.046	46	6.380	6.154
Severomoravská energetika, a. s.	-	7.630	-	201
SIGMA – ENERGO s.r.o.	6	2	73	56
Středočeská energetická a.s.	16	4.688	14	308
ŠKODA PRAHA a.s.	3	5	219	853
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	1	1	370	435
Východočeská energetika, a.s.	220	3.955	5	580
Západočeská energetika, a.s.	2.366	2.590	4	56
Inne	32	28	8	15
Razem – kontrola bezpośrednia	54.856	35.621	14.661	12.382
Kontrola pośrednia:				
AFRAS Energo s.r.o. ³⁾	-	-	36	34
ČEZ Distribuce, a. s.	538	84	50	55
Energetika Vítkovice, a.s.	-	-	74	-
SD – 1. strojírenská, a.s.	-	-	44	-
SD – Kolejová doprava, a.s.	-	-	28	26
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	-	-	823	-
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	13	16
Inne	3	-	5	30
Razem – kontrola pośrednia	541	84	1.073	161
Razem	55.397	35.705	15.734	12.543

¹⁾ Spółka rpg Energiehandel GmbH zmieniła nazwę na CEZ Deutschland GmbH w lutym 2006.

²⁾ KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. została sprzedana w czerwcu 2006, w związku z tym dane finansowe za 2006 roku dotyczą okresu do 31 maja 2006 roku.

³⁾ Spółka GITY MaR, s.r.o., zmieniła nazwę na AFRAS Energo s.r.o. w maju 2006.

Inne jednostki powiązane:

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakup od stron powiązanych	
	2006	2005	2006	
ČEPS, a.s.	7.549	8.040	1.743	876
České dráhy, a.s.	15	1.394	1.504	1.703
ČESKÝ TELECOM, a.s. ¹⁾	-	71	-	-
Eurotel Praha, spol. s r.o. ¹⁾	-	34	-	3
PARAMO, a.s. ²⁾	-	-	-	20
SPOLANA a.s. ²⁾	-	-	-	22
Inne	2	2	2	6
Razem	7.566	9.541	3.249	2.630

¹⁾ Od stycznia do czerwca 2005.

²⁾ Od stycznia do maja 2005.

23. Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka uzyskuje przychody z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej oraz z handlu energią elektryczną i działa głównie na rynku Unii Europejskiej. Spółka nie zidentyfikowała innej odrębnej działalności lub segmentu geograficznego.

24. Zysk netto na akcję

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Licznik (mln CZK)		
Podstawowy i rozwodniony:		
Zysk netto	<u>25.803</u>	<u>17.635</u>
Mianownik (tys. akcji)		
Podstawowy:		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	589.329	590.426
Efekt rozwodnienia akcji własnych ¹⁾	<u>2.882</u>	<u>1.785</u>
Rozwodniony:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji	<u>592.211</u>	<u>592.211</u>
Zysk netto na akcję (CZK na akcję)		
Podstawowy	43,8	29,9
Rozwodniony	43,6	29,8

¹⁾ Średnia liczba akcji własnych w 2006 i 2005 roku

25. Zobowiązania warunkowe i inne

25.1. Program inwestycyjny

Spółka jest zaangażowana w ciągły program inwestycyjny, którego wartość jest aktualnie szacowana na dzień 31 grudnia 2006 roku na łączną kwotę 123,4 mld CZK w ciągu kolejnych pięciu lat, odpowiednio: 15,1 mld CZK w 2007 r., 20,4 mld CZK w 2008 r., 27,4 mld CZK w 2009 r., 29,4 mld CZK w 2010 r. oraz CZK 31,1 mld CZK w 2011 roku. Wartości te nie obejmują planowanych transakcji nabycia podmiotów zależnych i stowarzyszonych, które będą zależały od liczby możliwości inwestycyjnych w przyszłości, w przypadku których Spółka będzie podmiotem przejmującym, przy uwzględnieniu odzyskiwalności takich inwestycji.

Programy inwestycyjne podlegają okresowym weryfikacjom i faktyczne wyniki mogą różnić się od powyższych oszacowań. Na dzień 31 grudnia 2006 roku istniały znaczące zobowiązania zakupowe w związku z programem inwestycyjnym.

25.2. Kwestie związane z ochroną środowiska

Republika Czeska przyjęła liczne akty, przepisy oraz regulacje w zakresie ochrony środowiska („Akty”), w tym harmonogram zmniejszenia emisji gazów i pyłów do atmosfery. Na dzień 31 grudnia 1998 roku wszystkie elektrownie Spółki zostały zmodernizowane tak, aby spełniały wymogi Aktów w zakresie ochrony środowiska.

Na mocy Aktów Spółka ponosi również odpowiedzialność za szkody wyrządzone w środowisku naturalnym w przeszłości. W latach 2006 i 2005, płatności na rzecz państwowych i prywatnych gospodarstw rolnych, spółdzielni, innych firm rolniczych i lasów wyniosły w sumie odpowiednio 1 mln CZK i 3 mln CZK. W oparciu o bieżące oszacowanie prawdopodobnych przyszłych zobowiązań, Spółka utworzyła rezerwy odpowiednio na kwotę 25 mln CZK w 2006 roku i 43 mln CZK w 2005 roku z tytułu szkód wynikających z zanieczyszczenia powietrza oraz rozwiązała rezerwy w wysokości 1 mln CZK w 2006 roku oraz 3 mln CZK w 2005 roku. Pomimo istniejących wątpliwości związanych z interpretacją obowiązujących przepisów prawa, kierownictwo nie uważa, na podstawie aktualnie dostępnych informacji, aby ostateczny wynik powyższych kwestii miał istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

25.3. Kwestie związane z ubezpieczeniami

Ustawa Prawo atomowe określa limity odpowiedzialności dla zobowiązań z tytułu szkód jądrowych spowodowanych przez operatora instalacji atomowych. Ustawa Prawo atomowe stanowi, że operatorzy instalacji atomowych ponoszą odpowiedzialność do wysokości 6 mld CZK za jedno zdarzenie. Ustawa ogranicza odpowiedzialność za szkody spowodowane inną działalnością (np. transportem) do kwoty 1,5 mld CZK. Ponadto, ustawa ta wymaga, aby operator/licencjobiorca ubezpieczył się od odpowiedzialności związanej z funkcjonowaniem elektrowni atomowej do wysokości przynajmniej 1,5 mld CZK oraz do wysokości przynajmniej 200 mln CZK z tytułu pozostałej działalności (np. transportu). ČEZ posiada wszystkie polisy ubezpieczeniowe z minimalnymi limitami wymaganymi przepisami prawa. ČEZ zawarła powyższe umowy ubezpieczenia z czeską grupą atomową (nuclear pool - grupą firm ubezpieczeniowych).

ČEZ odnowiła polisy ubezpieczeniowe dla aktywów elektrowni konwencjonalnych, hydroelektrowni oraz elektrowni atomowych, polisy dla sprzętu nietechnologicznego, ogólne ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w związku z podstawową działalnością Spółki oraz ubezpieczenie pojazdów samochodowych. ČEZ posiada polisy ubezpieczeniowe obejmujące odpowiedzialność Dyrektorów i członków Rady Nadzorczej.

26. Zdarzenia po dacie bilansu

W styczniu 2007 Zarząd i Rada Nadzorcza zaakceptowały plan połączenia ČEZ, a. s. z jej spółkami zależnymi Středočeská energetická a.s., Severomoravská energetika, a. s., Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., oraz Západočeská energetika, a.s. Połączenie powinno być przeprowadzone w trakcie 2007 roku.

Sporządzono:	Podpisy uprawnionych osób:	Osoba odpowiedzialna za księgowość:	Osoba odpowiedzialna za sprawozdawczość:
23 lutego 2007 roku		inż. Petr Vobořil inż. Martin Novák	Ivan Viktora