

ČEZ, a. s.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
NA DZIEŃ 31.12.2011 r.

ORAZ RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla akcjonariuszy spółki ČEZ, a. s.:

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ČEZ, a. s. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. obejmującego bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz opis istotnych metod księgowych stosowanych przez Spółkę. Informacje o spółce ČEZ, a. s. podano w nocie 1 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność organu statutowego jednostki księgowej za sprawozdanie finansowe

Zarząd spółki ČEZ, a. s. ponosi odpowiedzialność za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz rzetelne przedstawienie w tym sprawozdaniu rzeczywistości zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w brzmieniu zatwierdzonym przez Unię Europejską a także za posiadanie systemu kontroli wewnętrznej, który w jego mniemaniu zapewnia sporządzenie sprawozdania finansowego bez istotnych (faktycznych) nieprawidłowości spowodowanych oszustwem lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur audytorskich mających na celu uzyskanie dowodów dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, włącznie z oceną ryzyka wystąpienia w sprawozdaniu finansowym istotnych nieprawidłowości spowodowanych oszustwem lub błędem. Przy dokonywaniu tego osądu biegły rewident bierze pod uwagę system kontroli wewnętrznej dotyczący sporządzania sprawozdań finansowych i rzetelnej prezentacji stanu rzeczywistego w celu zaprojektowania adekwatnych procedur badania. Jego zadaniem jednak nie jest wyrażenie opinii o efektywności systemu kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych metod rachunkowości oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez kierownictwo, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskany przez nas materiał dowodowy jest wystarczający i adekwatny, aby stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia biegłego rewidenta

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i prawdziwie aktywa, pasywa i sytuację finansową spółki ČEZ, a. s. na dzień 31 grudnia 2011 r. a także jej wynik gospodarczy i przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w brzmieniu obowiązującym w prawie Unii Europejskiej.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
licencja nr 401
spółka reprezentowana przez partnera

Josef Pivoňka
biegły rewident, licencja nr 1963

27 lutego 2012 r.
Praga, Republika Czeska

ČEZ, a. s.
BILANS
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:		
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto	313 006	305 523
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące	<u>-184 124</u>	<u>-172 285</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, netto (nota 3)	128 882	133 238
Paliwo jądrowe, netto	8 839	7 005
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami (nota 3)	<u>68 982</u>	<u>54 929</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem	206 703	195 172
Pozostałe aktywa trwałe:		
Długoterminowe aktywa finansowe, netto (nota 4)	192 428	181 973
Wartości niematerialne i prawne, netto (nota 5)	<u>578</u>	<u>706</u>
Pozostałe aktywa trwałe razem	<u>193 006</u>	<u>182 679</u>
Aktywa trwałe razem	399 709	377 851
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (nota 6)	15 930	16 142
Należności krótkoterminowe, netto (nota 7)	46 281	48 205
Należności z tytułu podatku dochodowego	374	1 457
Zapasy materiałowe, netto	3 737	3 217
Zapasy paliw kopalnianych	1 359	883
Uprawnienia emisyjne (nota 8)	5 007	2 152
Pozostałe aktywa finansowe, netto (nota 9)	28 247	15 472
Pozostałe aktywa obrotowe (nota 10)	1 985	1 043
Aktywa sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży (noty 4 i 4.1)	<u>1 031</u>	<u>2 739</u>
Aktywa obrotowe razem	<u>103 951</u>	<u>91 310</u>
Aktywa razem	<u><u>503 660</u></u>	<u><u>469 161</u></u>

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
BILANS
na dzień 31.12.2011 r.

cd.

	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał zakładowy	53 799	53 799
Akcje własne	-4 382	-4 619
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	<u>143 183</u>	<u>140 308</u>
Kapitał własny razem (nota 11)	192 600	189 488
Zobowiązania długoterminowe:		
Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku (nota 12)	145 293	135 097
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego (nota 15)	37 059	36 619
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (nota 16)	<u>5 274</u>	<u>4 292</u>
Zobowiązania długoterminowe razem	187 626	176 008
Odroczone zobowiązania podatkowe (nota 24)	8 798	10 533
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Kredyty krótkoterminowe	3 624	6 455
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku (nota 12)	18 668	12 298
Zobowiązania handlowe oraz inne (nota 17)	79 347	65 722
Pozostałe pasywa (nota 18)	<u>12 997</u>	<u>8 657</u>
Zobowiązania krótkoterminowe razem	<u>114 636</u>	<u>93 132</u>
Pasywa razem	<u><u>503 660</u></u>	<u><u>469 161</u></u>

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r.
Przychody operacyjne:		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	97 246	98 894
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto	5 904	5 376
Przychody ze sprzedaży gazu, ciepła oraz pozostałe przychody	10 291	5 928
Przychody razem (nota 19)	113 441	110 198
Koszty operacyjne:		
Paliwo	-15 609	-17 320
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-29 540	-18 528
Remonty i konserwacja	-3 431	-3 583
Odpisy amortyzacyjne	-12 840	-13 178
Koszty osobowe (nota 20)	-5 951	-6 470
Materiały	-1 837	-1 740
Uprawnienia emisyjne, netto (nota 8)	3	1 585
Pozostałe koszty operacyjne (nota 21)	-7 386	-5 955
Koszty razem	-76 591	-65 189
Zysk przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami	36 850	45 009
Pozostałe koszty i przychody:		
Odsetki kosztowe od zobowiązań finansowych	-5 019	-4 245
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw (nota 15)	-1 713	-1 740
Odsetki otrzymane (nota 22)	2 608	2 507
Różnice kursowe, netto	-244	-2 550
Strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach	-	-128
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto (nota 23)	11 414	3 468
Pozostałe koszty i przychody razem	7 046	-2 688
Zysk przed opodatkowaniem	43 896	42 321
Podatek dochodowy (nota 24)	-6 559	-7 559
Zysk netto	37 337	34 762
Zysk netto na akcję (CZK na akcję) (nota 27)		
Podstawowy	69,9	65,1
Rozwodniony	69,9	65,1
Średnia liczba akcji wyemitowanych (w tys. szt.)		
Podstawowa	534 041	533 811
Rozwodniona	534 054	533 849

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>
Zysk netto	37 337	34 762
Pozostałe całkowite dochody:		
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	-7 360	9 009
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-2 306	-2 634
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	44	163
Odroczony podatek dochodowy w odniesieniu do pozostałych dochodów całkowitych (nota 24)	<u>1 828</u>	<u>-1 242</u>
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	<u>-7 794</u>	<u>5 296</u>
Całkowite dochody razem	<u><u>29 543</u></u>	<u><u>40 058</u></u>

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Zabezpie- czenia przepływów pieniężnych	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży i inne rezerwy	Niepodzie- lony zysk	Kapitał własny razem
Stan na dzień 31.12.2009 r.	53 799	-5 151	-2 155	520	130 447	177 460
Zysk netto	-	-	-	-	34 762	34 762
Pozostałe całkowite dochody	-	-	5 163	133	-	5 296
Całkowite dochody razem	-	-	5 163	133	34 762	40 058
Koszty transakcji związane z połączeniami jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-211	-211
Dywidendy	-	-	-	-	-28 256	-28 256
Sprzedaż akcji własnych	-	532	-	-	-195	337
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	100	-	100
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-97	97	-
Stan na dzień 31.12.2010 r.	53 799	-4 619	3 008	656	136 644	189 488
Zysk netto	-	-	-	-	37 337	37 337
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-7 829	35	-	-7 794
Całkowite dochody razem	-	-	-7 829	35	37 337	29 543
Dywidendy	-	-	-	-	-26 673	-26 673
Sprzedaż akcji własnych	-	237	-	-	-68	169
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	73	-	73
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-49	49	-
Stan na dzień 31.12.2011 r.	53 799	-4 382	-4 821	715	147 289	192 600

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r.
Działalność operacyjna:		
Zysk przed opodatkowaniem	43 896	42 321
Korekty - operacje niepieniężne:		
Odpisy amortyzacyjne	12 858	13 201
Amortyzacja paliwa jądrowego	3 225	3 697
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-68	45
Różnice kursowe, netto	244	2 550
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy, netto	-13 062	-6 340
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	-68	-1 300
Odpisy aktualizujące wartość aktywów, pozostałe rezerwy i pozostałe korekty	1 039	4 756
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-10 551	4 105
Zapasy materiałowe	-575	-202
Zapasy paliw kopalnianych	-476	649
Pozostałe aktywa obrotowe	-17 667	10 459
Zobowiązania handlowe oraz inne	16 991	-16 949
Pozostałe pasywa	1 628	-1 026
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	37 414	55 966
Zapłacony podatek dochodowy	-5 382	-9 372
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-4 446	-3 475
Otrzymane odsetki	2 354	2 111
Otrzymane dywidendy	13 237	8 078
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	43 177	53 308
Działalność inwestycyjna:		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstw	-6 470	-6 126
Przychody / zwroty ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstw	-	-16
Nabycie aktywów trwałych, włącznie z odsetkami skapitalizowanymi	-23 908	-30 883
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	654	1 310
Udzielone pożyczki	-10 787	-33 542
Spląty udzielonych pożyczek	18 215	13 881
Zmiana stanu aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-682	-888
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-22 978	-56 264

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
na dzień 31.12.2011 r.

cd.

	2011 r.	2010 r.
Działalność finansowa:		
Wpływy z kredytów i pożyczek	57 676	161 191
Spłaty kredytów i pożyczek	-49 785	-133 640
Zmiana stanu zobowiązań / należności (grupowy cashpooling)	-1 296	4 970
Zapłacone dywidendy	-26 655	-28 234
Sprzedaż akcji własnych	169	337
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-19 891	4 624
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-520	-93
Przyrost / zmniejszenie środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-212	1 575
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początku okresu	16 142	14 567
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na końcu okresu	15 930	16 142
Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki - razem	6 968	5 671

Integralną część niniejszych wykazów stanowi informacja dodatkowa.

ČEZ, a. s.
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31.12.2011 r.

1. Informacje o Spółce

ČEZ, a. s. (Spółka), REGON 45274649, jest czeską spółką akcyjną, która powstała z dniem wpisu w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze (sekcja B, pozycja 1581) w dniu 6.5.1992 r. Spółka ma siedzibę pod adresem: Praga 4, Duhová 2/1444.

Głównym przedmiotem jej działalności jest produkcja energii elektrycznej, sprzedaż usług wspomagających z nią związanych oraz obrót energią elektryczną, a także produkcja, dystrybucja i sprzedaż energii cieplnej i sprzedaż gazu.

W 2011 i 2010 r. średnia liczba pracowników Spółki w przeliczeniu na etaty wynosiła odpowiednio 5 934 i 6 134 osób.

Większościowym właścicielem Spółki jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej, reprezentowany przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej oraz, w małym stopniu, przez Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej Republiki Czeskiej. Na dzień 31.12.2011 r. do Skarbu Państwa Republiki Czeskiej należało 69,8 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udział właściciela większościowego w prawach głosu w podanym dniu wynosił 70,3 %.

Skład organu statutowego i nadzorczego na dzień 31.12.2011 r.:

Zarząd		Rada nadzorcza	
prezes	Daniel Beneš	przewodniczący	Martin Roman
wiceprezes	Martin Novák	Wiceprzewodniczący	Ivo Foltýn
członek	Peter Bodnár	Wiceprzewodniczący	Lubomír Klosík
członek	Pavel Cyrani	członkini	Liběna Dobrovolná
członek	Vladimír Hlavinka	członek	Ján Dzvoník
członkini	Michaela Chaloupková	członek	Petr Gross
członek	Tomáš Pleskač	członek	Lukáš Hampl
		członek	Vladimír Hronek
		członek	Jiří Kadrnka
		członek	Jan Kohout
		członek	Drahošlav Šimek

2. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

2.1. Podstawowe założenia przyjęte przy opracowaniu sprawozdania finansowego

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

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

Spółka sporządziła także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zgodnie z MSSF, za ten sam okres księgowy. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 27.2.2012 r.

2.2. Waluta prezentacji danych sprawozdania finansowego

Ze względu na istotę ekonomiczną transakcji i środowisko, w którym Spółka prowadzi działalność, wykazy finansowe prezentowane są w koronach czeskich (CZK), przy czym korona czeska jest stosowana także jako waluta funkcjonalna.

2.3. Szacunki

Proces sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia założeń i dokonania szacunków, mających wpływ na ujawniane wartości aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz publikowanie informacji dotyczących aktywów i zobowiązań warunkowych, a także wartości przychodów i kosztów w okresie księgowym. Wartości rzeczywiste mogą różnić się od tych szacunków. Informacje dotyczące istotnych oszacowań podano w odpowiednich notach informacji dodatkowej.

2.4. Wykazywanie dochodów ze sprzedaży i innych przychodów

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

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

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

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

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

2.5. Koszty paliwa

Koszty paliwa są wykazywane w momencie jego zużycia. Koszty paliwa obejmują także amortyzację paliwa jądrowego. Amortyzacja paliwa jądrowego zaliczona w koszty wyniosła 3 225 mln CZK oraz 3 697 mln CZK odpowiednio za 2011 i 2010 r. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane z tworzeniem rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego (vide nota 15). W 2011 i 2010 r. koszty te wynosiły odpowiednio 470 mln CZK i 468 mln CZK.

2.6. Odsetki

W cenach nabycia aktywów trwałych kapitalizowane są wszelkie odsetki wynikające z działalności inwestycyjnej, które nie zostałyby naliczone, gdyby działalność taka nie została podjęta. Kapitalizacja odsetek dotyczy tylko aktywów, w przypadku których budowa lub proces nabycia trwa przez znaczny okres czasu. W 2011 i 2010 r. koszty skapitalizowanych odsetek wyniosły odpowiednio 2 661 mln CZK oraz 2 526 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą 4,5 % oraz 4,5 %.

2.7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Koszty remontów, konserwacji i wymiany drobnych składników majątku są księgowane w ciężar kosztów remontów i konserwacji w okresie księgowym, w którym zostały wykonane odpowiednie prace. Koszty poniesione w celu zwiększenia wartości aktywów są kapitalizowane.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości aktywów. Jeżeli takie przesłanki wystąpiły, Spółka weryfikuje, czy wartość odzyskiwalna składnika rzeczowych aktywów trwałych nadal przewyższa jego wartość bilansową. Ustalona utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

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

Spółka dokonuje amortyzacji kosztu nabycia pomniejszonego o wartość rezydualną składnika rzeczowych aktywów trwałych równomiernie w całym okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności odpowiedniego składnika aktywów. Każdy składnik rzeczowych aktywów trwałych, który jest istotny w stosunku do całkowitej wartości aktywa, jest ewidencjonowany i amortyzowany samodzielnie. Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów rzeczowych określono następująco:

	Czas amortyzacji (w latach)
Budynki i budowle	20 – 50
Urządzenia i wyposażenie	4 – 25
Środki transportu	4 – 20
Meble i wyposażenie	8 – 15

Średni okres amortyzacji według szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności określono następująco:

	Średni okres żywności (w latach)
Elektrownie wodne	
Budynki i budowle	48
Urządzenia i wyposażenie	16
Elektrownie zasilane paliwami kopalnianymi:	
Budynki i budowle	33
Urządzenia i wyposażenie	15
Elektrownie jądrowe:	
Budynki i budowle	36
Urządzenia i wyposażenie	17

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w latach 2011 i 2010 wynosiła odpowiednio 12 624 mln CZK oraz 12 976 mln CZK, co było równoznaczne ze średnią stopą amortyzacji odpowiednio 4,1 % i 4,3 %. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są corocznie analizowane i w przypadku potrzeby odpowiednio korygowane.

2.8. Paliwo jądrowe

Paliwo jądrowe jest wykazywane jako składnik rzeczowych aktywów trwałych według ceny nabycia, po pomniejszeniu o skumulowaną amortyzację. Amortyzacja paliwa jądrowego w reaktorze jest określana na podstawie ilości wyprodukowanej energii.

Przy wycenie paliwa jądrowego uwzględnia się także skapitalizowane koszty adekwatnej części rezerw jądrowych (vide nota 2.21). Na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 r. wartość rezydualna tych skapitalizowanych kosztów wynosiła odpowiednio 0 mln CZK oraz 114 mln CZK.

2.9. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według kosztu nabycia, obejmującego cenę nabycia oraz koszty poniesione w związku z ich nabyciem. Koszt nabycia zakupionego oprogramowania oraz praw jest amortyzowany równomiernie przez cały planowany okres użyteczności ekonomicznej danego składnika aktywów, wynoszący od 3 do 10 lat. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są corocznie analizowane i w przypadku potrzeby odpowiednio korygowane. Koszty sfinalizowanych działań, mających na celu zwiększenie wartości składników wartości niematerialnych i prawnych, zwiększają koszt ich nabycia.

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

2.10. Uprawnienia emisyjne

Uprawnienie do emisji gazów cieplarnianych (dalej „uprawnienie emisyjne”) stanowi prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji w roku kalendarzowym równowartości jednej tony dwutlenku węgla. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień w latach 2011 i 2010 Spółka, jako podmiot eksploatujący urządzenia tego typu, otrzymała pewną liczbę uprawnień emisyjnych.

Spółka zobowiązana jest określać i zgłaszać ilości gazów cieplarnianych, wytworzonych w roku kalendarzowym przez jej urządzenia, przy czym dane te muszą zostać zweryfikowane przez autoryzowany podmiot. Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego powyższe Spółki są zobowiązane przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do wykazanej i zweryfikowanej ilości emisji gazów cieplarnianych w danym roku kalendarzowym. Jeśli Spółka nie spełni tego wymogu w wyznaczonym terminie, nie przedstawiając do umorzenia

odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych, wówczas podlega karze w wysokości 100 EUR za równowartość 1 tony CO₂.

W wykazach finansowych do 2010 r. przyznane uprawnienia emisyjne wykazane są według wartości nominalnej, która jest zerowa. Od 2011 r. w Republice Czeskiej uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych bezpłatnie przyznawane podatnikom eksploatującym urządzenia do produkcji energii elektrycznej określone w ustawie obciążone są podatkiem od darowizn. W wyniku tej zmiany otrzymane uprawnienia emisyjne są wyceniane do równowartości odpowiedniego podatku od darowizn w momencie ich przyznania. Zakupione uprawnienia są wyceniane według ceny nabycia (za wyjątkiem uprawnień przeznaczonych do obrotu). Spółka ponadto tworzy rezerwę na pokrycie rzeczywistych emisji, która jest wykazywana po koszcie nabycia przyznanych i zakupionych uprawnień i kredytów emisyjnych, a dla pozostałych uprawnień i kredytów po ich cenie rynkowej obowiązującej w dniu bilansowym. Wartość podatku od darowizn z uprawnień emisyjnych wyrażona jako koszt związany z tworzeniem rezerwy, ewentualną sprzedażą uprawnień emisyjnych lub ich umorzeniem w rejestrze jest wykazana w rachunku zysków i strat w ramach pozycji Pozostałe koszty i przychody finansowe, netto.

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

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

Umowy dotyczące sprzedaży i późniejszego odkupu uprawnień emisyjnych wykazywane są jako pożyczki zabezpieczone.

Swapy dotyczące uprawnień emisyjnych (EUA) oraz poświadczonych redukcji emisji (CER lub kredyty emisyjne) w okresie od dnia zawarcia transakcji do dnia jej rozliczenia ujmowane są jako instrumenty pochodne. Transakcje wyceniane są do wartości godziwej, zaś wszelkie zmiany wartości godziwej wykazywane są w rachunku zysków i strat. Środki pieniężne otrzymane przed dniem rozliczenia swapu EUA/CER wykazywane są jako kompensacja zaksięgowanej wartości godziwej swapu. Różnica między sumą otrzymanej gotówki i wartością godziwą jednostek CER po jednej stronie oraz wartością księgową oddanych jednostek EUA i wartością godziwą swapu EUA/CER po drugiej stronie wykazywana jest w chwili rozliczenia swapu EUA i CER jako zysk lub strata.

2.11. Inwestycje finansowe

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

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

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

Wszelkie zakupy i sprzedaż aktywów finansowych są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Inwestycje finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej. W przypadku aktywów finansowych, które nie są zaliczane do kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej za pośrednictwem wyniku gospodarczego, do wartości tej dodaje się koszty transakcji, które można jej bezpośrednio przypisać.

Inwestycje dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu są wyceniane do wartości godziwej, określanej na podstawie notowań rynkowych na dzień bilansowy.

Zyski lub straty wynikające z wyceny papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży wykazywane są w samodzielnej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, dopóki nie zostaną sprzedane lub zbyte w inny sposób albo nie nastąpi trwała utrata wartości tych aktywów. Udziałowe papiery wartościowe, nieposiadające notowań na rynkach publicznych, które sklasyfikowano jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i których wartości godziwej nie można w wiarygodny sposób określić, wycenia się według kosztu ich nabycia.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny, czy nie wystąpiły obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości tych inwestycji. W przypadku udziałowych papierów wartościowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży obiektywną przesłanką utraty wartości jest istotny lub długotrwały spadek wartości godziwej poniżej ich ceny nabycia. „Istotność” oceniana jest w stosunku do pierwotnej ceny nabycia, natomiast „długotrwałość” według okresu, w którym wartość godziwa spadła poniżej pierwotnej ceny nabycia. Jeżeli takie przesłanki istnieją, skumulowana strata zdefiniowana jako różnica między ceną nabycia a aktualną wartością godziwą po odliczeniu straty z tytułu utraty wartości tej inwestycji, która została zaksięgowana w kosztach już wcześniej, zostaje wyjęta z pozostałych całkowitych dochodów i zaksięgowana w kosztach. Strata z tytułu utraty wartości udziałowych papierów wartościowych nie można anulować za pośrednictwem rachunku zysków i strat. Wzrost wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych następujący po zaksięgowaniu straty z tytułu utraty wartości wykazywany jest bezpośrednio w pozostałych dochodach całkowitych. W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży kwota zaksięgowana z tytułu utraty wartości równa jest skumulowanej stracie, która jest określona jako różnica między wartością rezydualną a aktualną wartością godziwą, po odliczeniu straty z tytułu utraty wartości tej inwestycji, która została wykazana w kosztach już wcześniej. Jeżeli w którymś z późniejszych okresów księgowych wartość instrumentu kredytowego wzrośnie, a wzrost ten pozostaje w obiektywnym związku z wydarzeniem, które nastąpiło dopiero po zaksięgowaniu straty z tytułu utraty wartości, strata jest anulowana, co znajduje odzwierciedlenie w wyniku gospodarczym.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka weryfikuje, czy jest w stanie i ma zamiar zrealizować ich sprzedaż w bliskiej przyszłości. Jeżeli Spółka nie może prowadzić obrotu tymi aktywami finansowymi, ponieważ nie istnieje aktywny rynek, a kierownictwo zmieniło swe zamiary i nie planuje sprzedaży tych aktywów w bliskiej przyszłości, w pewnych okolicznościach ma możliwość zmiany ich klasyfikacji. Przeniesienie do kategorii kredytów i innych należności jest dozwolone, jeżeli składnik aktywów finansowych mieści się w zakresie definicji kredytów i innych należności a jednostka księgowa ma zdolność i zamiar trzymania tego aktywa w posiadaniu w bliskiej przyszłości lub do terminu zapadalności. Przeniesienie do kategorii inwestycji finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności jest dozwolone tylko w przypadku, kiedy jednostka księgowa ma zamiar i zdolność ich trzymania aż do terminu zapadalności.

Zmiany wartości godziwych inwestycji finansowych przeznaczonych do obrotu wykazywane są w pozycji „Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto”.

Inwestycje finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz kredyty i inne należności są wyceniane do wartości rezydualnej przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone oraz we wspólne przedsiębiorstwa są wyceniane według kosztu nabycia. Jeżeli zostanie zidentyfikowana utrata wartości tych inwestycji, dokonuje się odpisów aktualizujących lub bezpośrednich odpisów z wartości inwestycji.

Fuzja ze spółkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą są wykazywane przy użyciu metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method”). Aktywa i pasywa spółki, która przyłączana jest w drodze fuzji, wykazywane są w sprawozdaniu finansowym według wartości

księgowej. Różnica między ceną nabycia a aktywami netto jednostki zależnej pod wspólną kontrolą przyłączanej w drodze fuzji ujawniana jest bezpośrednio w kapitale własnym.

2.12. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

2.13. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne i inne aktywa finansowe wykazywane w ramach długoterminowych aktywów finansowych jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania (vide nota 4.2) przeznaczone są na cele rekultywacji i likwidacji składowisk odpadów, wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych; w kategorii tej mieszczą się również depozyty gwarancyjne przekazane stronom transakcji. Klasyfikacji tych aktywów jako długoterminowych dokonuje się w oparciu o planowany termin postawienia tych środków do dyspozycji Spółki.

2.14. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności wykazywane są według wartości nominalnej, w przypadku należności uzyskanych drogą cesji według ceny nabycia. Wartość należności wątpliwych obniżają odpisy aktualizujące, ujmowane w kosztach. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych wynosiły odpowiednio 1 750 mln CZK i 1 622 mln CZK.

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

2.15. Materiały oraz pozostałe zapasy

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

2.16. Zapasy paliw kopalnianych

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

2.17. Instrumenty pochodne

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

Sposób księgowania zysków lub strat z wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwej zależy od tego, czy dany instrument pochodny jest sklasyfikowany jako zabezpieczający oraz od charakteru zabezpieczanej pozycji.

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

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

Zabezpieczenia wartości godziwej:

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

Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:

Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych są początkowo ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, natomiast w kapitale własnym wykazywane są w pozycji „Zabezpieczenia przepływów pieniężnych”. Zysk lub strata dotycząca części nieefektywnej jest ujmowana w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto”.

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

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

Inne instrumenty pochodne:

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

2.18. Kontrakty towarowe

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

Transakcje zakupu i sprzedaży z odroczonym terminem realizacji (forward), dotyczące fizycznej dostawy energii elektrycznej, są traktowane jako leżące poza zakresem MSR 39, jeżeli dany kontrakt jest uznany za zawarty w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki. To obowiązuje w przypadku spełnienia wszystkich wymienionych poniżej warunków:

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

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

Kontrakty towarowe, mieszczące się w ramach MSR 39, są wyceniane do wartości godziwej, natomiast zmiany wartości godziwej wykazane są w rachunku zysków i strat.

2.19. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest zgodnie z przepisami podatkowymi Republiki Czeskiej. Podstawą do obliczeń jest wynik gospodarczy Spółki, określony zgodnie z czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości, skorygowany o koszty, które nie są uważane za koszty uzyskania przychodów w danej chwili lub ogólnie, oraz przychody niepodlegające opodatkowaniu (na przykład różnica między amortyzacją podatkową a bilansową aktywów trwałych). Bieżący podatek dochodowy obliczono na dzień 31.12.2011 i 2010 r., w oparciu o przepisy rachunkowości obowiązujące w Republice Czeskiej, na podstawie zysku przed opodatkowaniem skorygowanego o niektóre pozycje, które nie stanowią kosztu uzyskania przychodów lub przychodów podlegających opodatkowaniu. Stawka podatku wynosiła odpowiednio 19 i 19 %. Od 2012 r. stawka tego podatku wynosiła będzie 19 %.

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

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

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

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

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

2.20. Zadłużenie długoterminowe

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

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

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

2.21. Rezerwy jądrowe

Spółka tworzy rezerwy na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych, na koszty tymczasowego składowania wypalonego paliwa jądrowego oraz innych odpadów radioaktywnych oraz rezerwę na finansowanie trwałego składowania wypalonego paliwa jądrowego oraz napromieniowanych części reaktorów.

Zawiązane rezerwy opierają się o najlepsze szacunki kosztów wykonania obecnie istniejącego zobowiązania na dzień bilansowy. Takie wartości szacunkowe, bazujące na cenach bieżących na dzień bilansowy, są dyskontowane przy użyciu szacowanej długoterminowej realnej stopy oprocentowania w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w wartości składników rzeczowych aktywów trwałych i następnie amortyzowany w okresie użytkowania elektrowni jądrowych. Co roku rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej. Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wpływ inflacji oszacowano odpowiednio na 2,0 % i 2,0 % rocznie.

Szacuje się, iż po zakończeniu eksploatacji elektrowni jądrowych proces ich likwidacji potrwa jeszcze 50 lat w przypadku elektrowni jądrowej Temelín i 60 lat w przypadku elektrowni jądrowej Dukovany. Obecnie oczekuje się, że stałe składowiska odpadów jądrowych staną się dostępne w 2065 r. a umieszczanie zużytego paliwa jądrowego w tych składowiskach będzie kontynuowane przez kolejne dziesięć lat, mniej więcej do 2075 r.

Spółka dokonała najlepszych szacunków potrzebnej wysokości rezerw jądrowych, jednakże potencjalne zmiany w zakresie technologii, wymogów dotyczących bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz ewentualne zmiany czasu realizacji tych działań mogą znacząco wpłynąć na ich rzeczywisty koszt, powodując istotne rozbieżności w stosunku do obecnych założeń.

Zmiany oszacowań dotyczących rezerw jądrowych, wynikające ze zmian oczekiwań dotyczących wolumenu lub przebiegu czasowego przepływów pieniężnych potrzebnych do uregulowania tych zobowiązań oraz ze zmiany stopy dyskonta, zwiększają lub zmniejszają wartość bilansową odpowiedniego składnika aktywów. Gdyby wartość składnika aktywów miała być ujemna, a więc odliczona kwota przewyższyła wartość danego składnika aktywów, różnica zostaje zaksięgowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.22. Akcje własne

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

2.23. Opcje na akcje

Członkowie zarządu i wybrani menedżerowie (a w przeszłości także członkowie rady nadzorczej) otrzymali opcje na zakup akcji zwykłych Spółki. Koszty związane z programem opcji na akcje są obliczane w dniu podpisania stosownej umowy, na podstawie wartości godziwej przyznanych opcji na akcje.

Jeżeli przyznane opcje mogą zostać wykorzystane natychmiast, bez konieczności spełnienia dalszych warunków, adekwatny koszt ujmowany jest w rachunku zysków i strat za dany okres według wartości godziwej przyznanych akcji w ciężar kapitału własnego. W pozostałych przypadkach koszt określony

na dzień podpisania umowy opcji podlega rozłożeniu w czasie na cały okres, przez który beneficjent musi pracować na rzecz Spółki lub Grupy, aby móc zrealizować przyznane opcje.

Wykazany koszt uwzględnia oczekiwania dotyczące liczby opcji, dla których spełnione zostaną odpowiednie warunki i beneficjenci będą mogli je zrealizować. W 2011 i 2010 r. koszty związane z programem opcji na zakup akcji wynosiły odpowiednio 73 mln CZK i 100 mln CZK.

2.24. Operacje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursu obowiązującego na dzień realizacji odpowiedniej transakcji księgowej, opublikowanego przez Czeski Bank Narodowy. W ramach rocznego sprawozdania finansowego aktywa i pasywa przeliczane są według kursu obowiązującego na dzień 31 grudnia. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia takich transakcji i przeliczenia aktywów i pasywów, mających charakter pieniężny, denominowanych w walutach obcych, są ujmowane w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, kiedy różnice kursowe powstają w związku z zobowiązaniem sklasyfikowanym jako efektywne zabezpieczenie aktywów. Takie różnice z przeliczeń kursowych są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym.

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

W przeliczeniach aktywów i pasywów w walutach obcych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. Spółka zastosowała następujące kursy wymiany:

	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>
CZK za 1 EUR	25,800	25,060
CZK za 1 USD	19,940	18,751
CZK za 1 PLN	5,789	6,308
CZK za 1 BGN	13,191	12,813
CZK za 1 RON	5,969	5,869
CZK za 100 JPY	25,754	23,058
CZK za 1 TRY	10,550	12,105
CZK za 100 ALL	18,644	18,108

2.25. Aktywa sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży

Aktywa oraz zbywane grupy aktywów sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży są wyceniane do wartości bilansowej lub godziwej, w zależności od tego, która z nich jest niższa, oraz pomniejszane o koszty sprzedaży. Aktywa oraz grupy aktywów są klasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostaje zrealizowana poprzez sprzedaż a nie poprzez użytkowanie. Warunek ten uważa się za spełniony tylko w przypadku, kiedy sprzedaż jest wysoce prawdopodobna a składnik aktywów lub ich grupa są gotowe do natychmiastowej sprzedaży w ich obecnym stanie. Kierownictwo Spółki musi podjąć działania prowadzące do sprzedaży składnika aktywów lub ich grupy w takim trybie, aby sprzedaż została sfinalizowana w okresie 1 roku od data sklasyfikowania składnika aktywów lub ich grupy jako utrzymywanych w celu sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne od momentu ich sklasyfikowania jako utrzymywanych w celu sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

2.26. Zastosowanie nowych standardów rachunkowości MSSF

Stosowane zasady rachunkowości, poza kilkoma tylko wyjątkami, nie odbiegają od zasad stosowanych w poprzednim okresie księgowym. Na dzień 1.1.2011 r. Spółka przyjęła następujące nowe lub znowelizowane standardy oraz interpretacje lub standardy oraz interpretacje zatwierdzone przez UE:

- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (nowelizacja), obowiązująca od 1.1.2011 r.
- MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie (nowelizacja), obowiązująca od 1.2.2010 r.
- KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (nowelizacja), obowiązująca od 1.1.2011 r.
- KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom, obowiązująca od 1.7.2010 r.
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych, obowiązująca od 1.7.2010 r.
- Nowelizacja MSSF - harmonizacja (maj 2010 r.)

Wynikiem przyjęcia tych standardów i interpretacji są następujące zmiany w sprawozdaniu finansowym lub wynikach gospodarczych Spółki:

MSR 24 Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych
 Nowelizacja MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych obowiązuje dla okresów księgowych rozpoczynających się 1.1.2011 r. i musi być stosowana wstecz. Upraszcza wymogi dotyczące ujawniania informacji o transakcjach pomiędzy jednostkami księgowymi, które są kontrolowane przez państwo samodzielnie lub wspólnie z innym podmiotem lub znajdują się pod istotnym wpływem państwa, oraz precyzuje definicję strony powiązanej. Dla wykazującej jednostki księgowej obowiązuje wyjątek dotyczący zakresu ujawnianych informacji o transakcjach, włącznie z saldami, realizowanych przez państwo i inne jednostki księgowe powiązane z państwem. Poza tym nowelizacja modyfikuje definicję strony powiązanej, zgodnie z którą jednostka stowarzyszona jest obecnie uważana za stronę powiązaną zarówno z jednostką dominującą jak i z jej jednostką zależną, natomiast dwie jednostki stowarzyszone jednej spółki dominującej nie są już traktowane jako strony wzajemnie powiązane. Nowelizacja nie ma znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.

MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja (Klasyfikacja emisji praw poboru)
 W październiku 2009 r. IASB wydała zmianę standardu MSR 32 dotyczącą klasyfikacji praw poboru przy emisji. Zmiana ta obowiązuje dla okresów księgowych rozpoczynających się od 1.2.2010 r. Obecnie prawa poboru za stałą cenę w walucie obcej zazwyczaj wykazywane są jako instrumenty pochodne. Zmiana standardu wymaga, aby w przypadku emitowania tych instrumentów w stosunku według udziałów posiadanych przez udziałowców emitenta za stałą kwotę były one klasyfikowane jako kapitał własny także wtedy, kiedy ich cena realizacji wyrażona jest w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Ze względu na to, że Spółka nie posiada instrumentów finansowych tego typu, nowelizacja ta nie ma żadnego wpływu na jej sytuację finansową ani wyniki gospodarcze.

KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (nowelizacja)
 Celem nowelizacji jest wyeliminowanie niezamierzonych konsekwencji tej interpretacji w przypadkach, kiedy jednostka księgowa, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowania, dokonuje przedpłaty składek na pokrycie tych wymogów. Dzięki tej nowelizacji obecnie ta przedpłata z tytułu kosztów przyszłych usług księgowana jest jako aktyw. Spółka nie jest objęta minimalnymi wymogami finansowania, wobec czego nowelizacja nie ma żadnego wpływu na jej sytuację finansową ani wyniki gospodarcze.

KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom
 Interpretacja ta obowiązuje dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.7.2010 r. Interpretacja określa metody księgowania przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom. Wyjaśnia, kiedy jednostka księgowa powinna wykazać zobowiązanie, jak powinna wycenić to zobowiązanie i powiązane aktywa a także kiedy powinna wyksięgować składnik aktywów i zobowiązanie. Interpretacja ta nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ w ramach Spółki nie ma żadnych aktywów niegotówkowych przekazywanych właścicielom.

KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych
 Interpretacja ta obowiązuje dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.7.2010 r. Określa tryb księgowania dla przypadków uzgodnienia nowych warunków regulowania zobowiązania finansowego. Na podstawie tych nowych warunków jednostka księgowa wydaje instrumenty kapitałowe, które przekazuje wierzycielowi, regulując w ten sposób część lub całość zobowiązania. Spółka obecnie nie realizuje tego typu transakcji, interpretacja więc nie ma żadnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Nowelizacja MSSF - harmonizacja

W maju 2010 r. IASB wydała nowelizację harmonizującą wybrane standardy księgowe. Jej celem jest wyeliminowanie niespójności i sprecyzowanie niektórych sformułowań. Postanowienia przejściowe dla poszczególnych znowelizowanych standardów różnią się. W wyniku wdrożenia niżej określonych nowelizacji nastąpiła zmiana zasad księgowości stosowanych przez Spółkę, niemniej jednak nowelizacje nie mają żadnego wpływu na jej sytuację finansową ani wynik gospodarczy.

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie – Celem nowelizacji jest uproszczenie i podniesienie jakości informacji, które powinny być ujawniane przez jednostki księgowe w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, a konkretnie zmniejszenie zakresu danych dotyczących wydanych zabezpieczeń i modyfikacja jakościowa informacji w taki sposób, aby tworzyły one szerszy kontekst dla danych ilościowych. Spółka uwzględniła te znowelizowane wymogi.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – zgodnie z nowelizacją jednostka może wykazać analitycznie poszczególne składniki innych całkowitych dochodów albo w zestawieniu zmian w kapitale własnym albo w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Pozostałe standardy i interpretacje, których wprowadzenie jest obowiązkowe począwszy od okresu księgowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 r., nie wpływają znacząco na sprawozdanie finansowe Spółki.

2.27. Nowe standardy MSSF oraz interpretacje KIMSF, które dotychczas nie weszły w życie lub nie zostały zatwierdzone przez UE.

Spółka obecnie dokonuje oceny potencjalnego wpływu nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji, które mają wejść w życie lub zostać zatwierdzone przez UE na dzień 1.1.2012 r. lub później. Z punktu widzenia działalności Spółki największe znaczenie mają następujące standardy i interpretacje:

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Wykazanie pozycji innych całkowitych dochodów
Nowelizacja MSR 1 zmienia strukturę pozycji publikowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Pozycje, które w przyszłości można przeklasyfikować do rachunku zysków i strat (na przykład w momencie wyksięgowania lub rozliczenia), zostaną wykazane oddzielnie od pozycji, których nie będzie można przeklasyfikować. Nowelizacja ma wpływ wyłącznie na wykazanie pozycji w wykazach finansowych, na sytuację finansową Spółki ani na jej wyniki gospodarcze nie ma wpływu. Interpretacja ta obowiązuje dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.7.2012 r.

IAS 12 Podatek dochodowy – Aktywa bazowe

Nowelizacja zawiera praktyczną instrukcję określenia wysokości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązań w związku z nieruchomościami inwestycyjnymi wycenianymi do wartości godziwej. Wprowadza podważalne założenie, na podstawie którego przy określeniu podatku odroczonego w przypadku inwestycji w nieruchomości wycenionych zgodnie z modelem określonym w MSR 40 przyjmuje się, że wartość bilansową tych nieruchomości jednostka księgowa pozyska z powrotem poprzez ich sprzedaż. Ponadto nowelizacja określa, iż w przypadku aktywów niepodlegających amortyzacji wycenianych zgodnie z modelem określonym w MSR 16 podatek odroczony zawsze określany jest przy założeniu, iż taki składnik aktywów zostanie sprzedany. Nowelizacja ta będzie obowiązywała dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.7.2012 r. Spółka obecnie nie posiada żadnych nieruchomości inwestycyjnych i nie stosuje tego modelu rewaloryzacyjnego, a więc nowelizacja nie będzie miała żadnego wpływu na jej sytuację finansową ani na wyniki gospodarcze.

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie (cesje aktywów finansowych)

W październiku 2010 r. IASB wydała nowelizację standardu MSSF 7 zmieniającą wymogi dotyczące ujawniania informacji o cesjach aktywów finansowych tak, aby użytkownik sprawozdania finansowego był w stanie ocenić ryzyko towarzyszące tym cesjom i ich konsekwencje dla sytuacji finansowej Spółki. Spółka nie oczekuje, aby zmiany te miały wpłynąć na jej sytuację finansową lub wyniki gospodarcze.

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie (wzajemna kompensacja aktywów finansowych i zobowiązań finansowych)

W grudniu 2011 r. IASB wydała nowelizację MSSF 7, zgodnie z którą jednostka księgowa zobowiązana jest do ujawniania w sprawozdaniu finansowym informacji o prawach kompensacji aktywów

finansowych i zobowiązań wynikających z umowy ramowej o kompensacji lub podobnego porozumienia. Spółka obecnie dokonuje oceny konsekwencji, które wynikną z tej nowelizacji.

MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie (wzajemna kompensacja aktywów finansowych i zobowiązań finansowych)

W grudniu 2011 r. IASB wydała nowelizację MSR 32, której celem jest wyeliminowanie praktycznych problemów z zastosowaniem postanowień regulujących kompensację aktywów finansowych i zobowiązań finansowych i zapewnić ich bardziej zunifikowaną interpretację w praktyce. Spółka obecnie dokonuje oceny konsekwencji, które wynikną z tej nowelizacji.

MSSF 9 Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena

MSSF 9, który ma zastąpić MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, został wydany w listopadzie 2009 r. Standard wprowadza nowe wymogi w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych a jego stosowanie jest obowiązkowe od 1.1.2013 r. Według MSSF 9 wszelkie aktywa finansowe i zobowiązania finansowe ujmowane będą początkowo według wartości godziwej plus koszty transakcji. Standard ponadto likwiduje kategorie instrumentów finansowych, które obecnie narzuca MSR 39, konkretnie kategorię instrumentów dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów utrzymywanych do terminu wymagalności. W październiku 2010 r. IASB dodała do MSSF 9 wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Większość wymogów obecnie obowiązującego MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych nowy standard MSSF 9 przejmuje bez zmian. Wymogi odnośnie wyceny zobowiązań finansowych do wartości godziwej zostały zmodyfikowane w zakresie ujęcia efektu ryzyka kredytowego spółki. Konsekwencją tej zmiany jest to, że zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania wycenianego do wartości godziwej nie będą ujawniane w wyniku gospodarczym, jeżeli dane zobowiązanie nie zostało sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Na kolejnych etapach tego projektu, który zgodnie z założeniami miał zostać sfinalizowany w 2011 r., IASB będzie zajmowała się utratą wartości instrumentów finansowych, rachunkowością zabezpieczeń i wyksięgowaniem aktywów i zobowiązań finansowych. Wdrożenie MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych i zobowiązań Spółki. Niemniej jednak Spółka obliczy wynik tych zmian dopiero po opublikowaniu kolejnych części nowego standardu, kiedy będzie możliwe bardziej całościowe ujęcie tematu.

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Standard ten zastępuje część dotychczas obowiązującego MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe regulującą problematykę skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a także dotychczas obowiązującą interpretację SKI-12 Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia. Standard wprowadza zunifikowany model kontroli, który będzie stosowany dla wszystkich jednostek księgowych, włącznie z jednostkami specjalnego przeznaczenia. W porównaniu do obecnie obowiązujących wymogów MSR 27 po zmianach wprowadzonych przez MSSF 10 kierownictwo będzie musiało sprostać znacznym wymaganiom dotyczącym procesu oceny, które jednostki księgowe znajdują się pod kontrolą spółki dominującej a które wobec tego należy objąć konsolidacją. Standard będzie obowiązywał od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. i nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne

Standard ten zastąpi obecnie obowiązujący MSR 31 Wspólne przedsięwzięcia oraz SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników. Standard likwiduje możliwość księgowania wyników wspólnie kontrolowanych jednostek jednostką metodą proporcjonalną konsolidacji. Jednostki spełniające definicję wspólnego przedsiębiorstwa będą konsolidowane metodą praw własności. Standard będzie obowiązywał od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. i nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 12 Ujawnianie udziałów w innych jednostkach

Standard zawiera wszystkie wymagania, które pierwotnie wchodziły w skład MSR 27 (wymogi dotyczące skonsolidowanych sprawozdań finansowych) a także MSR 28 i MSR 31. Reguluje ujawnianie informacji w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, począwszy od informacji o udziałach majątkowych jednostki księgowej w jednostkach zależnych, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i jednostkach ustrukturyzowanych. Najważniejsze informacje o charakterze ilościowym i jakościowym, do opublikowania których zobowiązana będzie jednostka księgowa: podsumowujące informacje finansowe o każdej jednostce zależnej ze znaczącym udziałem niekontrolującym, opis znaczących sposobów rozumowania zastosowanych przez kierownictwo przy ocenie kontroli, wspólnej kontroli lub znaczącego wpływu ewentualnie typu wspólnych ustaleń umownych (czyli wspólnych operacji lub wspólnych przedsiębiorstw), podsumowujące informacje

finansowe o każdym indywidualnie znaczącym wspólnym lub stowarzyszonym przedsiębiorstwie oraz charakterystyka ryzyka wynikającego z udziału jednostki w niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostkach. Standard będzie obowiązywał od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. i nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 13 Wycena wartości godziwej

Standard ten reguluje wszelką problematykę wyceny wartości godziwej według MSSF. Nie zmienia przypadków, w których jednostka zobowiązana jest do użycia wartości godziwej, określa tylko, w jaki sposób wartość godziwa jest ustalana. Spółka obecnie ocenia wpływ, który ten nowy standard, obowiązujący od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r., będzie miał na jej sytuację finansową i wyniki gospodarcze.

MSR 19 Świadczenia pracownicze (zrewidowany)

Nowelizacja obejmuje szereg zmian, począwszy zasadniczych aż po drobne uszczegółowienia i modyfikacje sformułowań. Do istotnych zmian należy: brak możliwości odroczenia zaksięgowania zysków i strat aktuarialnych (tzw. podejście korytarzowe) w przypadku planów określonych świadczeń, wprowadzenie nowych lub zmiany istniejących wymogów dotyczących danych publikowanych w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego (dotyczy na przykład danych ilościowych o wrażliwości zobowiązań z tytułu określonych świadczeń na realnie możliwe zmiany poszczególnych oszacowań aktuarialnych), świadczenia udzielane w momencie zakończenia stosunku pracy będą księgowane albo na dzień, kiedy oferty zakończenia stosunku pracy nie można cofnąć, albo na dzień, kiedy zgodnie z MSR 37 zaksięgowano powiązane koszty restrukturyzacji, w zależności od tego, która z tych dwóch dat nastąpi wcześniej, klasyfikacja na krótkoterminowe i długoterminowe świadczenia pracownicze będzie odbywała się w oparciu o przewidziany termin rozliczenia, nie o prawo pracownika do danego świadczenia. Nowelizacja ta będzie obowiązywała dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.1.2013 r. Spółka obecnie ocenia wpływ nowelizacji na jej sytuację finansową i wyniki gospodarcze, niemniej nie oczekuje, aby był on znaczący.

MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsiębiorstwach (zrewidowany)

W związku z wydaniem nowych standardów MSSF 11 i MSSF 12 zmieniła się nazwa dotychczasowego MSR 28 na IAS 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach. Ponadto standard ten uzupełniono o postanowienia regulujące stosowanie metody praw własności przy księgowaniu inwestycji we wspólnych przedsiębiorstwach. Nowelizacja będzie obowiązywała od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. i nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Nowelizacja MSSF - harmonizacja

W maju 2010 r. IASB wydała harmonizację MSSF 3, która obowiązuje od regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1.7.2011 r.

MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych: nowelizacja reguluje sposoby wyceny udziałów niekontrolujących. Składniki udziałów niekontrolujących stanowiące aktualny udział majątkowy upoważniający posiadaczy w przypadku likwidacji do otrzymania proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki będą wyceniane albo do wartości godziwej albo przy użyciu aktualnego proporcjonalnego udziału danego instrumentu majątkowego w możliwych do zidentyfikowania aktywach nabywanej spółki. Wszystkie pozostałe składniki udziałów niekontrolujących będą wyceniane do wartości godziwej na dzień akwizycji.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych, netto, na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	Budynki i budowle	Urządzenia i wyposażenie	Grunty i inne	Razem 2011 r.	Razem 2010 r.
Koszt nabycia – saldo na dzień 1 stycznia	81 733	222 872	918	305 523	298 600
Nabycie	937	6 616	276	7 829	21 053
Zbycie	-63	-734	-2	-799	-1 530
Zmiana skapitalizowanej części rezerw	416	37	-	453	250
Wkłady i pozostałe operacje	6	-6	-	-	-12 850
Koszt nabycia – saldo na dzień 31 grudnia	83 029	228 785	1 192	313 006	305 523
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 1 stycznia	-38 709	-133 576	-	-172 285	-170 808
Odpisy amortyzacyjne	-2 273	-10 351	-	-12 624	-12 976
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-26	-1	-	-27	-49
Wkłady i pozostałe operacje	-4	4	-	-	10 042
Zbycie	63	734	-	797	1 529
Zmiana odpisów aktualizujących	15	-	-	15	-23
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 31 grudnia	-40 934	-143 190	-	-184 124	-172 285
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	42 095	85 595	1 192	128 882	133 238

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. pozycja „Urządzenia i wyposażenie” obejmowała następujące skapitalizowane koszty rezerw jądrowych (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Koszt nabycia	19 225	19 188
Skumulowana amortyzacja	-6 423	-6 037
Wartość rezydualna	12 802	13 151

Środki trwałe w budowie to w szczególności inwestycje materialne w elektrowniach Ledvice, Tušimice, Počeraďy, Prunéřov, Dukovany oraz Temelín.

4. Długoterminowe aktywa finansowe, netto

Wartość długoterminowych aktywów finansowych, netto, na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	8 237	7 091
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	-	17
Konta bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	909	1 355
Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania razem	9 146	8 463
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	144 360	139 063
Inwestycja w spółce Dalkia	3 166	3 166
Inwestycja w spółce Pražská teplárenská	11 963	11 963
Udzielone pożyczki	20 706	16 150
Instrumenty pochodne	3 030	1 653
Inne należności długoterminowe, łącznie z zaliczkami	57	82
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	-	1 433
Razem	192 428	181 973

Wartość nabywanych długoterminowych aktywów finansowych obejmuje dotychczas poniesione koszty przebiegających akwizycji oraz podwyższenie kapitału zakładowego jednostek zależnych, które nie było zarejestrowane na dzień 31.12 danego roku.

W lipcu 2011 r. wszystkie odpowiednie organy Grupy ČEZ zatwierdziły transakcję, w ramach której Grupa ČEZ sprzedaje spółce Energetický a průmyslový holding, a.s. posiadany 50% udział w spółce MIBRAG prowadzącej wydobywanie węgla (posiadanej za pośrednictwem spółki zależnej Severočeské doly a.s.). Jako część składową aktywów związanych z udziałem w spółce MIBRAG Spółka ma zamiar zbyć także projekt budowy nowej elektrowni zasilanej węglem Profen, przy czym równocześnie ma zamiar nabycia 100% udziału w spółce Energotrans, a.s., która dostarcza ciepło z Mělníka do Prahi. Oczekuje się, iż transakcja ta, po zatwierdzeniu przez organy ochrony konkurencji, zostanie sfinalizowana w drugim kwartale 2012 r. W konsekwencji na dzień 31.12.2011 r. projekt Profen o wartości 1 031 mln CZK, który został pierwotnie wykazany w ramach długoterminowych aktywów finansowych w toku pozyskiwania, ujęty zostanie jako aktywo sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży.

W 2010 r. Spółka nabyła 15 % udziałów w spółce Dalkia Česká republika, a.s. Inwestycja ta została sklasyfikowana jako papier wartościowy dostępny do sprzedaży.

W 2009 r. Spółka zawarła z grupą J&T porozumienie dotyczące zakupu 49 % udziałów w spółce Pražská teplárenská, która jest najważniejszym dostawcą ciepła dla miasta stołecznego Prahi. Spółka obecnie nie posiada istotnego wpływu na tę spółkę, dlatego inwestycję sklasyfikowano jako papier wartościowy dostępny do sprzedaży. Na podstawie porozumienia stron umowy z 2011 r. po sfinalizowaniu akwizycji 100% udziału w spółce Energotrans, a.s. kwota ta zostanie zaliczona na poczet zobowiązania wynikającego z danej akwizycji.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących wartość udziałowych papierów wartościowych i udziałów (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Saldo na dzień 1 stycznia	11 363	5 292
Zaksięgowanie	2 447	6 071
Wyksięgowanie	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia	13 810	11 363

W 2011 r. Spółka zaksięgowała odpis aktualizujący w wysokości 2 330 mln CZK dotyczący udziałów w spółce CEZ Shpërndarje Sh.A. w związku z utratą wartości firmy wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2010 r. Spółka zaksięgowała odpis aktualizujący wartość udziałów majątkowych w spółce CEZ Razpredelenie Bulgaria AD w wysokości 1 137 mln CZK oraz w spółce TEC Varna EAD w wysokości 4 934 mln CZK w związku z utratą wartości firmy ujawnioną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Terminy zapadalności udzielonych pożyczek oraz pozostałych należności długoterminowych, netto wynikające z umów na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
1-2 lat	1 909	55	1 143	80
2-3 lat	5 530	-	1 275	-
3-4 lat	805	2	1 201	-
4-5 lat	805	-	1 158	2
ponad 5 lat	11 657	-	11 373	-
Razem	20 706	57	16 150	82

Struktura udzielonych pożyczek i pozostałych należności długoterminowych, netto, według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
mniej niż 2,00 %	-	57	82	82
od 2,00 % do 2,99 %	214	-	118	-
od 3,00 % do 3,99 %	741	-	-	-
od 4,0 % do 4,99 %	4 283	-	19	-
ponad 4,99 %	15 468	-	15 931	-
Razem	20 706	57	16 150	82

Struktura udzielonych pożyczek i pozostałych należności długoterminowych, netto, według waluty na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
CZK	14 879	31	14 512	43
EUR	5 037	25	114	37
PLN	790	-	1 524	1
USD	-	1	-	1
Razem	20 706	57	16 150	82

4.1. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone oraz we wspólne przedsiębiorstwa

W ciągu 2011 r. założono lub zakupiono kilka jednostek zależnych:

ČEZ Energo, s.r.o. (50,10 %), DOMICA FPI s.r.o. (99,92 %), 3 L Invest a.s. (99,64 %), AREA-GROUP CL a.s. (99,61 %) oraz ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. (50 %) z siedzibą w Pradze i ČEZ Bulgarian Investments B.V. (100 %) z siedzibą w Amsterdamie.

W 2011 r. dokupiono udział niekontrolujący w spółce Teplárna Trmice, a.s. Udział ČEZ, a.s. w jej kapitale zakładowym wynosił na dzień 31.12.2011 r. 100 %.

W roku 2011 r. wkładem pieniężnym podwyższono kapitał zakładowy spółek GENTLEY a.s., eEnergy Hodonín a.s. oraz NERS d.o.o.

W 2010 r. inwestycja w spółce Elektrárna Chvaletice a.s. (100 %) w wysokości 2 739 mln CZK została sklasyfikowana jako aktywo utrzymywane w celu sprzedaży. Elektrárna Chvaletice a.s. prowadzi elektrownię spalającą węgiel brunatny w Czechach wschodnich. Spółka zawarła porozumienie trójstronne ze spółkami Dalkia i EPH dotyczące dalszej restrukturyzacji portfela źródeł energii w Republice Czeskiej. Według wcześniej opublikowanych planów Spółka miała zamiar sprzedaży elektrowni w Chvaleticach spółce EPH, od której miała w zamian zakupić instalacje dystrybucji ciepła w Czechach północnych (w regionie Mostu i Litvínova). Sprzedaż spółki Elektrárna Chvaletice miała być zgodnie z oczekiwaniami sfinalizowana w ciągu 2011 r. W 2011 r. Spółka jednak zmieniła zamiary i na dzień 1.7.2011 r. dokonała zmiany klasyfikacji inwestycji w spółce Elektrárna Chvaletice a.s. z aktywa utrzymwanego w celu sprzedaży z powrotem na udział majątkowy.

Jednostki zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsiębiorstwa i pozostałe udziały majątkowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. podano w następującym zestawieniu:

na dzień 31.12.2011 r.

Spółka	Siedziba	Udział mln CZK	Udział %	Dywidendy mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	Republika Czeska	32 180	100,00	5 900
Severočeské doly a.s.	Republika Czeska	14 312	100,00	1 507
CEZ Distributie S.A.	Rumunia	13 780	100,00	1 044
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irlandia	9 025	100,00	-
TEC Varna EAD	Bułgaria	8 847	100,00	1 167
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bułgaria	8 688	67,00	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turcja	7 580	37,36	-
Tomis Team S.R. L.	Rumunia	6 657	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Holandia	6 240	100,00	65
CEZ Silesia B.V.	Holandia	5 788	100,00	289
Teplárna Trmice, a.s.	Republika Czeska	5 700	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Republika Czeska	4 960	100,00	844
ČEZ ICT Services, a. s.	Republika Czeska	4 391	100,00	750
ČEZ Teplárenská, a.s.	Republika Czeska	3 764	100,00	-
ČEZ Bohunice, a.s.	Republika Czeska	3 592	100,00	-
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albania	3 028	76,00	-
Elektrárna Chvaletice a.s.	Republika Czeska	2 739	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turcja	1 744	27,50	-
Ovidiu Development S.R. L.	Rumunia	1 643	95,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Republika Czeska	1 100	100,00	1 529
ŠKODA PRAHA a.s.	Republika Czeska	987	100,00	150
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Holandia	973	100,00	-
CM European Power International B.V.	Holandia	949	50,00	-
GENTLEY a.s.	Republika Czeska	870	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunia	817	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Republika Czeska	791	99,90	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Republika Czeska	728	100,00	533
Energetické centrum, s.r.o.	Republika Czeska	679	100,00	-
3 L invest a.s.	Republika Czeska	559	99,64	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Republika Czeska	422	100,00	-
ČEZ Energo, s.r.o.	Republika Czeska	401	50,10	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Republika Czeska	389	100,00	-
eEnergy Ralsko a.s.	Republika Czeska	348	100,00	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	Słowacja	302	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Słowacja	295	24,50	-
AREA-GROUP CL a.s.	Republika Czeska	255	99,61	-
DOMICA FPI s.r.o.	Republika Czeska	252	99,92	-
FVE Vranovská Ves a.s.	Republika Czeska	224	100,00	-
PPC Úžín, a.s.	Republika Czeska	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Republika Czeska	217	100,00	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	Republika Czeska	200	100,00	504
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Republika Czeska	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Republika Czeska	169	51,05	-
NERS d.o.o.	Bośnia i Hercegowina	152	51,00	-
eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s.	Republika Czeska	134	100,00	-
CEZ Romania S.A. ¹⁾	Rumunia	91	100,00	-
eEnergy Hodonín a.s.	Republika Czeska	77	100,00	-
Pozostałe		726	-	275
Razem		158 170		
Odpis aktualizujący		-13 810		
Razem, netto		144 360		

na dzień 31.12.2010 r.

Spółka	Siedziba	Udział mln CZK	Udział %	Dywidendy mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	Republika Czeska	31 386	100,00	-
Severočeské doly a.s.	Republika Czeska	14 112	100,00	1 907
CEZ Distributie S.A.	Rumunia	13 780	100,00	-
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irlandia	9 025	100,00	-
TEC Varna EAD	Bułgaria	8 847	100,00	2 375
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bułgaria	8 688	67,00	683
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turcja	7 600	37,36	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunia	6 657	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Holandia	6 240	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Holandia	5 788	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Republika Czeska	4 960	100,00	73
Teplárna Trmice, a.s.	Republika Czeska	4 845	85,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Republika Czeska	4 391	100,00	405
ČEZ Teplárenská, a.s.	Republika Czeska	3 764	100,00	240
ČEZ Bohunice, a.s.	Republika Czeska	3 592	100,00	-
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albania	3 028	76,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turcja	1 744	27,50	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunia	1 643	95,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Republika Czeska	1 100	100,00	-
ŠKODA PRAHA a.s.	Republika Czeska	987	100,00	50
CM European Power International B.V.	Holandia	949	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunia	817	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Republika Czeska	791	99,90	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Republika Czeska	728	100,00	302
Energetické centrum, s.r.o.	Republika Czeska	679	100,00	-
eEnergy Ralsko a.s.	Republika Czeska	544	100,00	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Republika Czeska	422	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Republika Czeska	389	100,00	182
GENTLEY a.s.	Republika Czeska	374	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Słowacja	295	24,50	-
FVE Vranovská Ves a.s.	Republika Czeska	224	100,00	-
PPC Úžín, a.s.	Republika Czeska	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Republika Czeska	217	100,00	287
ČEZ Logistika, s.r.o.	Republika Czeska	200	100,00	496
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Republika Czeska	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Republika Czeska	169	51,05	-
eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s.	Republika Czeska	143	100,00	-
NERS d.o.o.	Bośnia i Hercegowina	107	51,00	-
CEZ Servicii S.A. ¹⁾	Rumunia	87	100,00	9
CEZ RUS OOO	Rosja	73	100,00	-
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Republika Czeska	55	39,25	-
CEZ FINANCE B.V.	Holandia	53	100,00	26
CEZ Polska Sp. z o.o.	Polska	50	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Niemcy	47	100,00	-
STE - obchodní služby spol. s r. o. w likwidacji	Republika Czeska	47	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Serbia	46	100,00	-
Pozostałe		338	-	706
Razem		150 426		
Odpis aktualizujący		-11 363		
Razem, netto		139 063		

¹⁾ W 2011 r. miała miejsce fuzja spółek CEZ Romania S.A. i CEZ Servicii S.A., przy czym od 1.1.2011 r. czynności tych spółek są traktowane jako czynności spółki przejmującej.

4.2. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiła odpowiednio 9 146 mln CZK oraz 8 463 mln CZK. W tej pozycji wykazywane są środki, które mogą być wykorzystane wyłącznie w związku z rekultywacją, likwidacją i konserwacją składowisk odpadów po zakończeniu ich eksploatacji. Są one lokowane na rachunkach bankowych, gwarantujących według umów z odpowiednimi bankami płynność Spółki w przypadku istotnych wahań na rynkach finansowych, wpływających na wartość rynkową instrumentów zabezpieczających. Do tej kategorii należą także środki pieniężne stanowiące rezerwy na wycofanie z eksploatacji urządzeń jądrowych zgodnie z ustawą regulującą wykorzystanie energii atomowej, które w myśl przepisów prawa od 2007 r. mogą być lokowane nie tylko na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, ale także w lokatach terminowych i obligacjach państwowych.

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość aktywów finansowych przeznaczonych na rezerwy do celów rekultywacji i sanacji składowisk wynosiła odpowiednio 436 mln CZK i 446 mln CZK. Aktywa finansowe przeznaczone do finansowania wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych wykazano w wysokości odpowiednio 8 522 mln CZK oraz 7 831 mln CZK na dzień 31.12.2011 i 2010 r.

5. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, netto na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	Oprogramo- wanie	Prawa i inne	Razem 2011 r.	Razem 2010 r.
Koszt nabycia – na dzień 1 stycznia	1 119	1 040	2 159	2 007
Nabycie	66	44	110	181
Zbycie	-24	-	-24	-14
Pozostałe operacje	-	-15	-15	-15
Koszt nabycia – na dzień 31 grudnia	1 161	1 069	2 230	2 159
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia	-999	-611	-1 610	-1 436
Odpisy amortyzacyjne	-81	-134	-215	-202
Zbycie	24	-	24	14
Pozostałe operacje	-	-	-	14
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia	-1 056	-745	-1 801	-1 610
Wartości niematerialne i prawne, netto	105	324	429	549

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie obejmowały także wartości niematerialne i prawne w toku pozyskiwania o wartości odpowiednio 149 mln CZK i 157 mln CZK.

6. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Zestawienie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących w banku	1 822	2 564
Krótkoterminowe papiery wartościowe	660	1 560
Lokaty terminowe	13 448	12 018
Razem	15 930	16 142

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmowały salda w walutach obcych w wysokości odpowiednio 4 010 mln CZK oraz 8 953 mln CZK.

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. średnia ważona stopa procentowa dla lokat terminowych wynosiła odpowiednio 1,64 % oraz 1,97 %, Średnia ważona stóp procentowych wynosiła 1,76 % w 2011 r. oraz 1,04 % w 2010 r.

7. Należności krótkoterminowe, netto

Należności krótkoterminowe, netto na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	35 437	26 948
Pożyczki krótkoterminowe	8 266	21 724
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	1 253	184
Inne należności	3 075	971
Odpis aktualizujący wartość należności	-1 750	-1 622
Razem	46 281	48 205

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w nocie 25.

Wiekowanie należności krótkoterminowych, netto na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Nieprzeterminowane	45 818	47 329
Przeterminowane ¹⁾ :		
mniej niż 3 miesiące	256	683
3 – 6 miesięcy	138	83
6 – 12 miesięcy	69	36
ponad 12 miesięcy	-	74
Razem	46 281	48 205

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

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

	2011 r.	2010 r.
Saldo na dzień 1 stycznia	1 622	1 774
Zaksięgowanie	906	222
Wyksięgowanie	-832	-298
Różnice kursowe	54	-76
Saldo na dzień 31 grudnia	1 750	1 622

8. Uprawnienia emisyjne

W poniższej tabeli podano dane dotyczące nabycia, zbycia i stanów uprawnień oraz kredytów emisyjnych w latach 2011 i 2010, względnie na dzień 31.12.2011 i 2010 r., w jednostkach ilościowych (tys. ton) oraz wycenę tych zmian i stanów:

	2011 r.		2010 r.	
	tys. ton	mln CZK	tys. ton	mln CZK
Uprawnienia i kredyty emisyjne przyznane oraz zakupione do celów pokrycia emisji:				
Stan przyznanych uprawnień oraz uprawnień i kredytów zakupionych do celów pokrycia emisji na dzień 1 stycznia	28 470	1 681	31 882	724
Przydział uprawnień emisyjnych	31 992	3 296	34 712	-
Aport części przedsiębiorstwa do spółki Elektra Chvaletice a.s.	-	-	-2 719	-
Rozliczenie uprawnień z rejestrem (odpowiednio do rzeczywistych emisji za poprzedni rok)	-29 829	-1 292	-32 595	-38
Zakupy uprawnień emisyjnych	6 505	2 591	1 910	1 026
Sprzedaż uprawnień emisyjnych	-1 235	-485	-4 635	-
Zakupy kredytów emisyjnych	-	-	25	12
Sprzedaż kredytów emisyjnych	-	-	-6	-2
Przeklasyfikowanie do kategorii uprawnień i kredytów emisyjnych przeznaczonych do obrotu	-2 225	-823	-104	-41
Stan przyznanych uprawnień oraz uprawnień i kredytów zakupionych do celów pokrycia emisji na dzień 31 grudnia	33 678	4 968	28 470	1 681
Uprawnienia oraz kredyty emisyjne przeznaczone do obrotu:				
Stan uprawnień przeznaczonych do obrotu na dzień 1 stycznia	1 569	471	-	-
Zakupy uprawnień emisyjnych	4 351	1 652	10 949	4 049
Sprzedaż uprawnień emisyjnych	-6 550	-2 277	-10 949	-4 052
Zakupy kredytów emisyjnych	3 822	1 288	2 675	1 056
Sprzedaż kredytów emisyjnych	-5 120	-1 716	-1 210	-467
Przeniesienie z kategorii uprawnień i kredytów emisyjnych przeznaczonych do pokrycia emisji	2 225	823	104	41
Wycena do wartości godziwej	-	-202	-	-156
Stan uprawnień i kredytów przeznaczonych do obrotu na dzień 31 grudnia	297	39	1 569	471

W latach 2011 i 2010 r. całkowite emisje Spółki wynosiły odpowiednio 29 840 tys. i 29 829 tys. ton CO₂. W 2011 i 2010 r. Spółka wykazała rezerwę na brakujące uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 3 198 mln CZK i 2 180 mln CZK (vide nota 2.10).

W poniższej tabeli podsumowano wpływ transakcji uprawnieniami emisyjnymi na wynik gospodarczy za 2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Zysk ze sprzedaży przyznanych uprawnień emisyjnych	-	1 628
Zysk / strata ze sprzedaży uprawnień emisyjnych przeznaczonych do obrotu, netto	-169	473
Strata ze sprzedaży uprawnień zakupionych w celu pokrycia emisji, netto	-265	-
Strata ze sprzedaży kredytów emisyjnych, netto	-649	-158
Zysk z instrumentów pochodnych, netto	303	1 074
Umorzenie uprawnień emisyjnych w rejestrze	-1 026	-38
Wycena do wartości godziwej	-202	-156
Tworzenie rezerw na uprawnienia emisyjne	-169	-2 180
Rozliczenie rezerw na uprawnienia emisyjne	2 180	942
Zysk związany z uprawnieniami i kredytami emisyjnymi razem	3	1 585

9. Pozostałe aktywa finansowe, netto

Pozostałe aktywa finansowe, netto, na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Instrumenty pochodne	20 543	11 920
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 538	3 151
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	3 166	401
Razem	28 247	15 472

W pozycji „Instrumenty pochodne” wykazano dodatnią wartość godziwą tych instrumentów, w szczególności z obrotu energią elektryczną.

Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży obejmują przede wszystkim fundusze udziałowe rynku pieniężnego denominowane w EUR.

Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności są denominowane w CZK i ich oprocentowanie wynosi 1 – 2 %.

10. Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 633	774
Zaliczki na marżę z tytułu transakcji na PXE innych niż instrumenty pochodne	11	-
Udzielone zaliczki	341	269
Razem	1 985	1 043

Zaliczki na marżę z tytułu transakcji zawartych na PXE innych niż instrumenty pochodne obejmują marżę netto zapłaconą Praskiej Giełdzie Energii lub przez Praską Giełdę Energii z tytułu przyszłych zakupów i sprzedaży energii elektrycznej z fizyczną dostawą po dniu bilansowym. W 2010 r. wartość tych zaliczek jest ujemna, została więc wykazana w ramach pozycji „Pozostałe pasywa” (vide nota 18).

11. Kapitał własny

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2011 r. zapisany w rejestrze podmiotów gospodarczych wynosi 53 798 975 900 CZK. Składa się z 537 989 759 sztuk akcji o wartości nominalnej 100 CZK. Kapitał zakładowy jest w całości opłacony, akcje są w postaci zdematerializowanej, na okaziciela i zarejestrowane.

Zmiany w zakresie akcji własnych w 2011 i 2010 r. (w szt.):

	2011 r.	2010 r.
Liczba akcji własnych na początku okresu	4 085 021	4 555 021
Sprzedaż akcji własnych	-210 000	-470 000
Liczba akcji własnych na końcu okresu	3 875 021	4 085 021

Akcje własne są wykazywane w bilansie według ceny nabycia jako pozycja obniżająca kapitał własny. Czeskie prawo wymaga od spółek akcyjnych tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie ewentualnych strat. Wpłaty na ten fundusz w pierwszym roku, w którym Spółka wypracuje zysk, powinny wynosić 20 % zysku netto, natomiast w następnych latach 5 % zysku netto, dopóki fundusz ten nie osiągnie 20 % kapitału zakładowego. Kapitał ten można wykorzystać wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. saldo tego kapitału wynosiło odpowiednio 16 227 mln CZK oraz 16 464 mln CZK i zostało wykazane w ramach niepodzielonego zysku i funduszy kapitałowych. Saldo kapitału zapasowego obejmuje także koszt nabycia akcji własnych (4 382 mln CZK na dzień 31.12.2011 r. oraz 4 619 mln CZK na dzień 31.12.2010 r.) wykazywany w okresie posiadania akcji własnych w korespondencji z niepodzielonym zyskiem z lat ubiegłych.

W 2011 i 2010 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości odpowiednio 50 CZK i 53 CZK na akcję. Dywidenda z zysku za 2011 r. zostanie zatwierdzona na walnym zgromadzeniu Spółki, które powinno odbyć się w pierwszym półroczu 2012 r.

Zarządzanie strukturą kapitałową

Głównym celem Spółki w zakresie zarządzania strukturą kapitałową jest utrzymanie posiadanego ratingu i zdrowej relacji pomiędzy kapitałem własnym a obcym, pozytywnie wpływającej na działalność gospodarczą Spółki i maksymalizującej wartość akcji. Spółka śledzi strukturę kapitałową i dokonuje jej zmian, uwzględniając zmiany w środowisku rynkowym.

Do tego celu stosuje głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Spółki jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 2,3. Ponadto Spółka wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik całkowite zadłużenie / całkowity kapitał. Spółka dąży do utrzymywania wartości tego wskaźnika poniżej 50 %.

EBITDA obejmuje zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami powiększony o odpisy amortyzacyjne. Całkowite zadłużenie obejmuje zadłużenie długoterminowe łącznie z częścią do zapłaty w ciągu jednego roku oraz kredyty krótkoterminowe. Zadłużenie netto to całkowite zadłużenie pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz krótkoterminowe aktywa finansowe o bardzo dużej płynności. Całkowity kapitał to kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej powiększony o całkowite zadłużenie.

Spółka śledzi i ocenia podane wskaźniki na podstawie danych skonsolidowanych (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfikowane *)
Zadłużenie długoterminowe	183 949	154 826
Kredyty krótkoterminowe	5 500	9 618
Zadłużenie całkowite	189 449	164 444
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-22 062	-22 163
Aktywa finansowe o bardzo dużej płynności	-8 024	-7 743
Zadłużenie netto	159 363	134 538
Zysk przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami	61 542	64 788
Odpisy amortyzacyjne	25 770	24 060
EBITDA	87 312	88 848
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	226 713	221 431
Zadłużenie całkowite	189 449	164 444
Całkowity kapitał	416 162	385 875
Zadłużenie netto / EBITDA	1,83	1,51
Zadłużenie całkowite / Całkowity kapitał	45,5 %	42,6 %

* Niektóre dane skorygowano w związku z wyceną ostateczną spółki Teplárna Trmice, a.s. do wartości godziwej na dzień akwizycji i nie są one zgodne ze stanem podanym w sprawozdaniu finansowym za 2010 r.

12. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
4,625% euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (154 mln EUR) ¹⁾	-	3 850
4,125% euroobligacje o terminie zapadalności w 2013 r. (500 mln EUR)	12 863	12 474
5,125% euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (500 mln EUR)	12 891	12 510
6,000% euroobligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (600 mln EUR)	15 419	14 954
3,005% euroobligacje o terminie zapadalności w 2038 r. (12 000 mln JPY)	3 087	2 764
5,825% euroobligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2038 r. (6 mln EUR)	33	30
4,270% euroobligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2011 r. (1 400 mln CZK)	-	1 379
4,450% euroobligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2011 r. (1 600 mln CZK)	-	1 573
5,750% euroobligacje o terminie zapadalności w 2015 r. (600 mln EUR)	15 436	14 980
2,845% euroobligacje o terminie zapadalności w 2039 r. (8 000 mln JPY)	2 060	1 844
5,000% euroobligacje o terminie zapadalności w 2021 r. (750 mln EUR) ²⁾	19 292	18 733
6M Euribor + 1,25% euroobligacje o terminie zapadalności w 2019 r. (50 mln EUR)	1 285	1 248
3M Euribor + 0,45% euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (110 mln EUR)	-	2 756
3M Libor + 0,70% euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (100 mln USD)	1 992	1 871
3M Euribor + 0,50% euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (100 mln EUR)	-	2 505
6M Pribor + 0,62% euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (3 000 mln CZK)	2 999	2 998
4,875% euroobligacje o terminie zapadalności w 2025 r. (750 mln EUR)	19 239	18 679
4,500% euroobligacje o terminie zapadalności w 2020 r. (750 mln EUR)	19 119	18 544
2,160% euroobligacje o terminie zapadalności w 2023 r. (11 500 mln JPY)	2 962	-
4,600% euroobligacje o terminie zapadalności w 2023 r. (1 250 mln CZK)	1 247	-
3,625% euroobligacje o terminie zapadalności w 2016 r. (500 mln EUR)	12 798	-
2,150%*IRp euroobligacje o terminie zapadalności w 2021 r. (100 mln EUR)	2 580	-
4,105% euroobligacje o terminie zapadalności w 2021 r. (50 mln EUR)	1 284	-
4,500% obligacje zarejestrowane o terminie zapadalności w 2030 r. (40 mln EUR)	1 006	976
4,750% obligacje zarejestrowane o terminie zapadalności w 2023 r. (40 mln EUR)	1 016	-
9,220% obligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (2 500 mln CZK) ³⁾	2 499	2 498
Obligacje razem	151 107	137 166
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-17 882	-12 063
Obligacje bez części do zapłaty podczas jednego roku	133 225	125 103
Długoterminowe kredyty bankowe:		
mniej niż 2,00 % p. a.	470	3 964
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	12 384	6 265
Długoterminowe kredyty bankowe razem	12 854	10 229
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-786	-235
Kredyty długoterminowe bankowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	12 068	9 994
Zadłużenie długoterminowe razem	163 961	147 395
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-18 668	-12 298
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	145 293	135 097

¹⁾ Podane euroobligacje zostały wyemitowane za pośrednictwem spółki zależnej CEZ FINANCE B.V., która spółce ČEZ udzieliła pożyczki w wysokości wartości nominalnej tych obligacji. Pierwotna wartość emisji

(400 mln EUR) została w grudniu 2010 r. obniżona o wartość nominalną odkupionych obligacji w wysokości 246 mln EUR.

- 2) Na dzień 31.12.2009 r. wartość nominalna tej emisji wynosiła 600 milionów EUR. W ciągu lutego 2010 r. doszło do wzrostu o 150 mln EUR.
- 3) Od 2006 r. stopa procentowa określana jest na podstawie wskaźnika cen konsumpcyjnych w Republice Czeskiej plus 4,20 %. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wynosiła ona odpowiednio 6,5 % oraz 5,2 %.

W przypadku kredytów o stałej stopie procentowej powyższe stopy procentowe stanowią wartości historyczne, natomiast w przypadku kredytów o ruchomej stopie procentowej podano aktualne wartości obowiązujące na rynku. Na rzeczywistą stopę odsetkową wpływa zabezpieczenie ryzyka kredytowego wykorzystywane przez Spółkę. Szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów zabezpieczających podano w notcie 13.

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

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Raty w ciągu jednego roku	18 668	12 298
Raty od 1 do 2 lat	14 525	18 149
Raty od 2 do 3 lat	19 496	13 948
Raty od 3 do 4 lat	17 014	18 690
Raty od 4 do 5 lat	14 376	16 219
W dalszych latach	79 882	68 091
Zadłużenie długoterminowe razem	163 961	147 395

Zadłużenie długoterminowe według walut (w mln):

	2011 r.		2010 r.	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	5 684	146 645	5 258	131 762
USD	100	1 992	100	1 871
JPY	31 487	8 109	19 986	4 609
CZK	-	7 215	-	9 153
Zadłużenie długoterminowe razem		163 961		147 395

W związku z zadłużeniem długoterminowym Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. W następującej tabeli przedstawiono zestawienie zobowiązań długoterminowych o ruchomej stopie procentowej na dzień 31.12.2011 i 2010 r. w podziale na grupy według czasu fixingu stopy procentowej, bez uwzględnienia zabezpieczeń (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową określoną na okres 1 – 3 miesięcy	471	7 838
określoną na okres 3 miesięcy – 1 roku	21 159	16 266
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową razem	21 630	24 104
Zadłużenie długoterminowe ze stałą stopą procentową	142 331	123 291
Zadłużenie długoterminowe razem	163 961	147 395

Zadłużeniu długoterminowemu ze stałą stopą procentową towarzyszy ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych. Informacje dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych oraz zarządzania ryzykiem finansowym podano w notcie 13 i 14.

Spółka zawarła umowy kredytowe zawierające pewne wymogi w zakresie wskaźników finansowych związanych z zadłużeniem i płynnością. W 2011 i 2010 r. Spółka wywiązała się z wszelkich zobowiązań dotyczących wskaźników określonych w umowach.

13. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu

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

Inwestycje finansowe

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

Należności i zobowiązania

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

Kredyty krótkoterminowe

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

Zadłużenie długoterminowe

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

Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych odpowiada ich wartości rynkowej.

Wartości bilansowe i przyjęte wartości godziwe instrumentów finansowych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

		2011 r.		2010 r.	
	Katego- ria	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:					
Inwestycje finansowe:					
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	SaA	144 360	144 360	139 063	139 063
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	8 237	8 237	7 091	7 091
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	-	-	17	17
Konta bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	909	909	1 355	1 355
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, netto	LaR	35 892	35 892	32 794	32 794
Aktywa obrotowe:					
Należności	LaR	46 281	46 281	48 205	48 205
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	15 930	15 930	16 142	16 142
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	3 166	3 166	401	401
Udziałowe krótkoterminowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	4 538	4 538	3 151	3 151
Pozostałe aktywa obrotowe	LaR	341	341	269	269
Zobowiązania:					
Zadłużenie długoterminowe włącznie z częścią do zapłaty w ciągu jednego roku	AC	-163 961	-170 079	-147 395	-152 863
Kredyty krótkoterminowe	AC	-3 624	-3 624	-6 455	-6 455
Zobowiązania krótkoterminowe	AC	-57 799	-57 799	-53 372	- 53 372
Instrumenty pochodne:					
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:					
Należności krótkoterminowe	HFT	132	132	131	131
Należności długoterminowe	HFT	1 822	1 822	554	554
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-3 093	-3 093	-569	-569
Zobowiązania długoterminowe	HFT	-1 541	-1 541	-964	-964
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych razem		-2 680	-2 680	-848	-848
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem:					
Należności krótkoterminowe	HFT	17 527	17 527	10 642	10 642
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-16 257	-16 257	-11 192	-11 192
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem razem		1 270	1 270	-550	-550
Inne instrumenty pochodne:					
Należności krótkoterminowe	HFT	2 884	2 884	1 147	1 147
Należności długoterminowe	HFT	1 208	1 208	1 099	1 099
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-2 198	-2 198	-589	-589
Zobowiązania długoterminowe	HFT	-1 056	-1 056	-714	-714
Pozostałe instrumenty pochodne razem		838	838	943	943

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

Struktura instrumentów finansowych według sposobu określania wartości godziwej

Spółka stosuje i publikuje instrumenty finansowe w następującej strukturze według sposobu określania wartości godziwej:

poziom 1: wycena do wartości godziwej przy użyciu cen rynkowych identycznych aktywów i zobowiązań notowanych na aktywnych rynkach,

poziom 2: wycena do wartości godziwej z zastosowaniem metod, w przypadku których istotne dane wejściowe bezpośrednio lub pośrednio bazują na obserwacjach aktywnych rynków,

poziom 3: wycena do wartości godziwej z zastosowaniem metod, w przypadku których istotne dane wejściowe nie bazują na obserwacjach aktywnych rynków

W 2011 i 2010 r. nie dokonano żadnych przeniesień pomiędzy poszczególnymi poziomami instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka miała w posiadaniu następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej (w mln CZK):

Aktywa wyceniane do wartości godziwej

	<u>Razem</u>	<u>Poziom 1</u>	<u>Poziom 2</u>	<u>Poziom 3</u>
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem	17 527	124	17 403	-
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 954	3	1 951	-
Inne instrumenty pochodne	4 092	1 480	2 612	-
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	8 237	8 237	-	-
Udziałowe krótkoterminowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 538	4 538	-	-

Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

	<u>Razem</u>	<u>Poziom 1</u>	<u>Poziom 2</u>	<u>Poziom 3</u>
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem	-16 257	-442	-15 815	-
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-4 634	-1 339	-3 295	-
Inne instrumenty pochodne	-3 254	-1 072	-2 182	-

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka miała w posiadaniu następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej (w mln CZK):

Aktywa wyceniane do wartości godziwej

	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem	10 642	144	10 498	-
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych	685	88	597	-
Inne instrumenty pochodne	2 246	214	2 032	-
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	7 091	7 091	-	-
Udziałowe krótkoterminowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	3 151	3 151	-	-

Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem	-11 192	-35	-11 157	-
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-1 533	-203	-1 330	-
Inne instrumenty pochodne	-1 303	-87	-1 216	-

14. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

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

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

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

Od 2009 r. szacuje się najistotniejsze rodzaje ryzyka towarzyszącego planowi biznesowemu (EBITDA@Risk na bazie symulacji MonteCarlo w horyzoncie Y+1 do Y+5). Ryzyko rynkowe jest aktywnie kontrolowane poprzez bieżącą sprzedaż energii elektrycznej na następujące 3 lata, zarządzanie ogólną pozycją Grupy ČEZ w zakresie CO₂ w kontekście okresu KPRU III i zabezpieczanie się od ryzyka zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych w perspektywie średniookresowej.

Organizacja zarządzania ryzykiem

Najwyższym autorytetem w zakresie zarządzania ryzykiem jest komitet ds. zarządzania ryzykiem (komitet dyrektora generalnego ČEZ, a. s.), który za wyjątkiem zatwierdzania całkowitego limitu ryzyka w ramach planu rocznego (co należy do kompetencji zarządu ČEZ, a. s.) podejmuje decyzje o rozwoju zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem, zarządza kapitałem ryzyka, czyli podejmuje decyzje o rozdziale kapitału ryzyka na jego poszczególne rodzaje i jednostki organizacyjne, zatwierdza zobowiązujące wytyczne, odpowiedzialność oraz struktury limitów dotyczących zarządzania ryzykiem parcjalnym, a także na bieżąco śledzi ogólne skutki podejmowania ryzyka przez Grupę ČEZ łącznie ze stanem wykorzystania kapitału ryzyka oraz spełnianiem wymogów agencji ratingowych.

Rodzaje ryzyka a sposób zarządzania ryzykiem

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

1. Ryzyko rynkowe	2. Ryzyko kredytowe	3. Ryzyko operacyjne	4. Ryzyko działalności gospodarczej
1.1 Finansowe	2.1 Bankructwo dłużnika	3.1 Operacyjne	4.1 Strategiczne
1.2 Towarowe	2.2 Bankructwo dostawcy	3.2 Zmiany wewnętrzne	4.2 Polityczne
1.3 Wolumenu	2.3 Rozliczeniowe	3.3 Zarządzanie płynnością	4.3 Związane z regulacjami
1.4 Płynności rynku		3.4 Bezpieczeństwo	4.4 Związane z reputacją

Działania podejmowane przez Grupę w zakresie zarządzania ryzykiem podzielono na 2 podstawowe kategorie:

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

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

- ryzyko rynkowe: finansowe (zmiany kursów walut i akcji lub stóp odsetkowych), zmiany cen towarów (energia elektryczna, uprawnienia emisyjne, węgiel, gaz), związane z wolumenem (ilość sprzedanego ciepła, wolumen skupu energii elektrycznej ze źródeł fotowoltaicznych),
- ryzyko kredytowe: ryzyko związane z wypłacalnością stron transakcji finansowych i handlowych oraz ryzyko wypłacalności końcowych odbiorców energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła,
- ryzyko operacyjne: ryzyko operacyjne elektrowni jądrowych i zasilanych węglem, ryzyko inwestycyjne.

Kształtowanie się ryzyka jest regularnie co miesiąc raportowane komitetowi ds. zarządzania ryzykiem, któremu przedstawia się 3 rodzaje sprawozdań:

- z ryzyka rocznego budżetu (wykorzystanie łącznego rocznego limitu Profit@Risk),
- z ryzyka planu biznesowego (EBITDA@Risk na bazie symulacji MonteCarlo),
- potencjał kredytowy (aktualne odchylenie od optymalnego poziomu zadłużenia w perspektywie Y+5, określonego na podstawie wymogów agencji ratingowych dotyczących wskaźników zadłużenia warunkujących utrzymanie ratingu ČEZ).

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

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Kształtowanie się cen energii elektrycznej, uprawnień emisyjnych, węgla oraz gazu ziemnego stanowi krytyczny czynnik ryzyka wartości ČEZ. Stosowany system zarządzania ryzykiem zmian cen towarów jest skoncentrowany na marży ze sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, czyli na transakcjach optymalizujących sprzedaż produktów ČEZ i pozycję uprawnień emisyjnych dla produkcji (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie EaR, VaR oraz EBITDA@Risk) oraz na marży z własnego obrotu towarami (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR).

Rynkowe ryzyko finansowe (zmian kursów walutowych i stóp procentowych)

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

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

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

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

- jako wskaźnik ryzyka związanego z instrumentami finansowymi stosowany jest miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %), wyrażający potencjalną zmianę wartości godziwej kontraktów, które sklasyfikowano jako instrumenty pochodne według MSR 39 (w ČEZ dotyczy to następujących grup towarów: energia elektryczna, uprawnienia emisyjne EUA i CER/ERU, gaz ziemny, węgiel API2 i API4),
- przy obliczaniu VaR uwzględnia się także wysoce prawdopodobną przyszłą sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji z dostawą w Republice Czeskiej, aby wiernie oddać charakter zabezpieczający istotnej części istniejących pochodnych kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej z dostawą w Niemczech,
- w obliczeniach zmienności i korelacji (pomiędzy cenami towarów) zastosowano metodę SMA (Simple Moving Average) do 60-cio dniowych szeregów czasowych,
- ceny rynkowe opierają się głównie na EEX, PXE oraz ICE.

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

	2011 r.	2010 r.
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian cen rynkowych towarów	1 330	743

Ryzyko zmian kursów walutowych

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

- jako wskaźnik ryzyka zmiany kursów walutowych wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- w obliczeniach zmienności oraz korelacji wewnętrznej poszczególnych walut zastosowano metodę JP Morgan (metoda parametrycznego VaR) do 90-cio dniowych historycznych szeregów czasowych,
- relewantna pozycja walutowa została zdefiniowana jako zdyskontowana wartość przepływów walutowych wynikających z wszystkich zakontraktowanych instrumentów finansowych, z oczekiwanych walutowych przychodów operacyjnych oraz kosztów w 2012 r. oraz z wysoce prawdopodobnych oczekiwanych przyszłych przychodów walutowych i wydatków kapitałowych zabezpieczonych instrumentami finansowymi,
- odpowiednie pozycje walutowe odzwierciedlają wszelkie znaczące przepływy w walutach obcych w śledzonym koszyku walut obcych,
- źródłem rynkowych kursów walutowych są głównie IS Reuters oraz IS Bloomberg.

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

	2011 r.	2010 r.
Miesięczny VaR walutowy (poziom istotności 95 %)	437	276

Ryzyko zmian stóp procentowych

Do skwantyfikowania potencjalnych skutków ryzyka zmian stóp odsetkowych wybrano wrażliwość przychodów i kosztów odsetkowych na równoległe przesunięcie odpowiednich krzywych przychodów. Kwantyfikacji (na dzień 31.12.) dokonano na podstawie następujących założeń:

- jako wskaźnik ryzyka zmiany stóp procentowych wybrano równoległe przesunięcie krzywych przychodów (+10bp),
- wrażliwość P/L jest mierzona jako zmiana rocznych odsetek zapłaconych i otrzymanych, związanych z pozycjami wrażliwymi na zmiany stóp odsetkowych na dzień 31.12.,
- odpowiednie pozycje odsetkowe odzwierciedlają wszelkie znaczące pozycje wrażliwe na zmiany stóp procentowych,
- źródłem rynkowych stóp odsetkowych są głównie IS Reuters oraz IS Bloomberg.

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

	2011 r.	2010 r.
Wrażliwość na zmiany stóp odsetkowych* oraz równoległe przesunięcie krzywych przychodów (+10bp)	9	-13

*znak dodatni oznacza wyższy wzrost odsetek otrzymanych w stosunku do zapłaconych i vice versa.

Ekspozycja kredytowa w związku z udzielonym gwarancjami na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Gwarancje udzielone jednostkom zależnym i stowarzyszonym oraz wspólnym przedsiębiorstwom	29 118	12 270
Gwarancje udzielone stronom trzecim	12	481
Razem *	29 130	12 751

* Gwarancje mają różny okres ważności, ostatni termin ich wykorzystania mija w czerwcu 2025 r.

Ryzyko związane z płynnością

Terminy płatności zobowiązań finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

	Wyemitowane obligacje	Kredyty	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe zobowiązania	Udzielone gwarancje **
Raty w ciągu jednego roku	24 974	4 721	340 060	57 799	29 130
Raty od 1 do 2 lat	19 207	1 946	73 918	-	-
Raty od 2 do 3 lat	23 730	1 824	15 514	-	-
Raty od 3 do 4 lat	20 151	1 785	755	-	-
Raty od 4 do 5 lat	16 623	1 746	748	-	-
W dalszych latach	97 188	5 962	13 474	-	-
Razem	201 873	17 984	444 469	57 799	29 130

Terminy płatności zobowiązań finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2010 r. (w mln CZK):

	Wyemitowane obligacje	Kredyty	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe zobowiązania	Udzielone gwarancje **
Raty w ciągu jednego roku	18 363	6 895	222 821	53 372	12 751
Raty od 1 do 2 lat	23 436	975	44 397	-	-
Raty od 2 do 3 lat	17 805	1 656	3 544	-	-
Raty od 3 do 4 lat	22 264	1 394	358	-	-
Raty od 4 do 5 lat	18 759	1 368	342	-	-
W dalszych latach	85 826	5 534	8 336	-	-
Razem	186 453	17 822	279 798	53 372	12 751

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Spółkę. W tych transakcjach Spółka uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w nocy 13.

** Maksimum gwarancji wykazuje się w najbliższym okresie, w którym mogą być wykorzystane.

14.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka stosuje zabezpieczenia przepływów pieniężnych związanych z wysoce prawdopodobnymi przyszłymi przychodami w EUR, aby zabezpieczyć się przed skutkami zmian kursów walutowych. Zabezpieczone przepływy finansowe są oczekiwane w latach od 2012 do 2016. Instrumentem zabezpieczającym na dzień 31.12.2011 i 2010 r. są w tym przypadku zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji oraz kredytów bankowych denominowanych w EUR w całkowitej wysokości odpowiednio 5,6 mld EUR i 4,7 mld EUR oraz forwardy i swapy walutowe. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość godziwa tych pochodnych instrumentów zabezpieczających (forwardów i swapów walutowych) wynosiła odpowiednio -1 684 mln CZK oraz 379 mln CZK.

Spółka ponadto stosuje zabezpieczenia przepływów pieniężnych związanych z wysoce prawdopodobnymi przyszłymi zakupami uprawnień emisyjnych, które są oczekiwane w latach od 2012 do 2014. Instrumentem zabezpieczającym na dzień 31.12.2011 i 2010 r. są w tym przypadku forwardy i futures na zakupy uprawnień emisyjnych odpowiadające wolumenowi odpowiednio 14,5 mln i 14,7 mln ton emisji CO₂. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość godziwa tych pochodnych instrumentów zabezpieczających wynosiła odpowiednio -2 799 mln CZK i -1 227 mln CZK.

W 2011 r. Spółka zaczęła stosować zabezpieczenia przepływów pieniężnych z wysoce prawdopodobnej przyszłej sprzedaży energii elektrycznej w Republice Czeskiej, która zostanie zrealizowana w latach od 2012 do 2014. Jako instrument zabezpieczający służą w tym przypadku instrumenty pochodne sprzedaży energii elektrycznej w Niemczech. Na dzień 31.12.2011 r. wartość godziwa tych pochodnych instrumentów zabezpieczających wynosiła 1 803 mln CZK.

W 2011 i 2010 r. kwoty z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych przeniesiono z kapitału własnego do rachunku zysków i strat i wykazano w pozycjach „Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej”, „Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto”, „Uprawnienia emisyjne, netto” oraz „Pozostałe koszty i przychody finansowe, netto”. W 2011 i 2010 r. z tytułu nieefektywności zabezpieczeń przepływów pieniężnych zaksięgowano w wyniku gospodarczym odpowiednio -579 mln CZK oraz 61 mln CZK. W 2011 i 2010 r. przyczyną nieefektywności były głównie transakcje, w przypadku których zabezpieczone pozycje przestały być wysoce prawdopodobne.

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

Spółka eksploatuje dwie elektrownie jądrowe. Elektrownia jądrowa Dukovany składa się z jednego bloku o mocy 440 MW i z trzech bloków o mocy 510 MW, które były wdrażane do eksploatacji od 1985 do 1987 r. a w późniejszych latach odbyły się ich remonty generalne. W latach 2002 i 2003 wdrożono do eksploatacji dwa bloki o mocy 1 000 MW w elektrowni jądrowej Temelín. Ustawa o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego („Prawo atomowe”) nakłada na podmioty prowadzące eksploatację urządzeń jądrowych pewne obowiązki w zakresie unieszkodliwiania i rozbiórki tych urządzeń, jak również składowania radioaktywnego odpadu i zużytego paliwa jądrowego. W myśl Prawa atomowego wszystkie części i urządzenia elektrowni jądrowych po zakończeniu ich żywotności eksploatacyjnej muszą zostać zlikwidowane. Obecnie zakłada się, iż eksploatacja elektrowni jądrowej Dukovany potrwa do 2027 r., natomiast w przypadku elektrowni Temelín zostanie zakończona około 2042 r. Studium kosztów dla elektrowni Dukovany z 2008 r. oraz studium dotyczące elektrowni Temelín opracowane w 2009 r. szacują koszty likwidacji elektrowni odpowiednio na 17,3 mld CZK oraz 14,6 mld CZK. Środki pieniężne z tytułu rezerwy na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych są lokowane na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, zgodnie z wymogami Ustawy. Prawo pozwala na lokowanie tych środków w obligacjach państwowych lub na terminowych rachunkach bankowych. Wszystkie takie aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania są ujmowane w bilansie w ramach pozycji „Długoterminowe aktywa finansowe, netto” (vide nota 4).

Centralnym organem zapewniającym zarządzanie oraz eksploatację urządzeń przeznaczonych do ostatecznego składowania odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa jądrowego jest Urząd ds. Kontroli Odpadów Radioaktywnych („RAWRA”), powołany do życia przez Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej. RAWRA centralnie organizuje, nadzoruje i jest odpowiedzialny za wszystkie składowiska odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Działalność RAWRA jest finansowana za pomocą „rachunku rezerw jądrowych”, finansowanego przez podmioty wytwarzające odpady radioaktywne. Wpłaty na ten rachunek zostały określone decyzją rządu w kwocie 50 CZK za 1 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach jądrowych. W 2011 i 2010 r. wpłaty na powyższy rachunek wynosiły odpowiednio 1 414 mln CZK oraz 1 400 mln CZK. Podmiot wytwarzający odpady radioaktywne bezpośrednio pokrywa wszelkie koszty związane z tymczasowym składowaniem wypalonego paliwa i likwidacją radioaktywnych odpadów. Faktyczne poniesione koszty są księgowane w ciężar rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego. Spółka tworzy rezerwy z tytułu oczekiwanych zobowiązań związanych z wycofaniem elektrowni jądrowych z eksploatacji oraz tymczasowym przechowywaniem i ostatecznym składowaniem zużytego paliwa jądrowego, zgodnie z zasadami opisanymi w notcie 2.21.

W następującej tabeli podano stan wyżej określonych rezerw na dzień 31.12.2011 i 2010 r.
(w mln CZK):

	Wycofanie urządzeń jądrowych z eksploata- cji	Rezerwa		
		Składowanie paliwa jądrowego		Razem
		Tymczaso- we	Ostateczne	
Saldo na dzień 31.12.2009 r.	8 202	6 780	21 950	36 932
Zmiany w 2010 r.:				
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	369	305	988	1 662
Tworzenie rezerwy	-	605	-	605
Skutki zmiany szacunków ujęte w przychodach	-	-797	-	-797
Skutki zmiany wyceny powiększające wartość rzeczowych aktywów trwałych	-	-	519	519
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-	-902	-1 400	-2 302
Saldo na dzień 31.12.2010 r.	8 571	5 991	22 057	36 619
Zmiany w 2011 r.:				
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	386	270	992	1 648
Tworzenie rezerwy	-	688	-	688
Wpływ zmian w szacunkach wykazywanych w przychodach	-	95	-	95
Skutki zmiany wyceny powiększające wartość rzeczowych aktywów trwałych	-	-	37	37
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-	-614	-1 414	-2 028
Saldo na dzień 31.12.2011 r.	8 957	6 430	21 672	37 059

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

W 2011 i 2010 r. Spółka dokonała zmiany w oszacowaniach rezerw na tymczasowe składowanie paliwa jądrowego na podstawie zmiany oczekiwań dotyczących przyszłych kosztów składowania oraz zmiany w oszacowaniach rezerw na ostateczne ułożenie wypalonego paliwa jądrowego z powodu zmiany oczekiwanej produkcji elektrowni jądrowych w przyszłości.

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

16. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Instrumenty pochodne	2 597	1 678
Rezerwa na rekultywację składowisk	1 762	1 457
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	915	1 157
Razem	5 274	4 292

W następującej tabeli podano zmiany rezerw na rekultywację składowisk na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Saldo na dzień 31 grudnia	1 457	1 740
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	65	78
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe	416	-270
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-176	-91
Saldo na dzień 31 grudnia	1 762	1 457

17. Zobowiązania handlowe oraz inne

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług i inne na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	36 332	29 216
Instrumenty pochodne	21 548	12 350
Zobowiązanie z cashpoolingu Grupy ČEZ oraz podobne pożyczki w ramach Grupy ČEZ	20 383	23 053
Pozostałe	1 084	1 103
Razem	79 347	65 722

18. Pozostałe pasywa

Pozostałe pasywa na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rezerwy	4 844	2 606
Marża z tytułu transakcji na PXE innych niż instrumenty pochodne	-	602
Rozliczenia międzyokresowe odsetek	3 256	2 780
Dostawy towaru i usług, za które nie wystawiono faktur	4 642	2 448
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	223	201
Pozostałe	32	20
Razem	12 997	8 657

Prawo nakłada na Spółkę obowiązek pokrycia szkód powstałych w wyniku emisji szkodliwych substancji. Na podstawie obecnych oszacowań prawdopodobnych zobowiązań Spółka tworzy rezerwę na pokrycie tych szkód. Saldo rezerwy na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wynosiło odpowiednio 363 mln CZK i 312 mln CZK.

W 2011 i 2010 r. Spółka zawiązała rezerwę na brakujące uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 3 198 mln CZK i 2 180 mln CZK (vide nota 8).

W 2011 i 2010 r. Spółka zawiązała rezerwę na restrukturyzację w wysokości odpowiednio 47 mln CZK i 113 mln CZK.

19. Przychody operacyjne

Przychody operacyjne na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Sprzedaż energii elektrycznej:		
Energia elektryczna czynna – w kraju:		
ČEZ Prodej, s.r.o.	36 746	41 888
Praska Giełda Energii (PXE)	4 265	4 158
Pozostałe	30 108	34 737
Energia elektryczna czynna – w kraju, razem	71 119	80 783
Energia elektryczna czynna – za granicą	16 942	8 423
Wpływ zabezpieczeń (vide nota 14.3)	2 579	2 336
Usługi wspomagające i inne	6 606	7 352
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej razem	97 246	98 894
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem:		
Sprzedaż – w kraju	31 724	22 256
Sprzedaż – za granicą	197 061	136 986
Zakupy – w kraju	-19 433	-12 763
Zakupy – za granicą	-204 577	-141 335
Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych towarów	1 129	232
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto, razem	5 904	5 376
Przychody ze sprzedaży gazu, ciepła oraz pozostałe przychody:		
Sprzedaż gazu	5 715	1 569
Sprzedaż ciepła	1 789	1 965
Pozostałe	2 787	2 394
Przychody ze sprzedaży gazu, ciepła oraz pozostałe przychody razem	10 291	5 928
Przychody razem	113 441	110 198

20. Koszty osobowe

Koszty osobowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	Razem	Organy spółki oraz kierownictwo najwyższego szczebla ¹⁾	Razem	Organy spółki oraz kierownictwo najwyższego szczebla ¹⁾
Koszty wynagrodzeń	-4 244	-300	-4 274	-262
Premie dla członków organów Spółki łącznie z tantiemami	-39	-39	-39	-39
Umowy opcji	-73	-73	-100	-100
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-1 306	-31	-1 336	-29
Pozostałe koszty osobowe	-289	-36	-721	-28
Koszty osobowe razem	<u>-5 951</u>	<u>-479</u>	<u>-6 470</u>	<u>-458</u>

¹⁾ Członkowie rady nadzorczej i zarządu, dyrektor generalny, dyrektorowie pionów oraz wybrani dyrektorowie jednostek organizacyjnych o ogólnogrupowym zakresie działania. Koszty obejmują także premie dla byłych członków organów spółki.

W 2011 i 2010 r. członkowie zarządu i niektórzy menedżerowie Spółki oprócz wynagrodzeń otrzymali samochody osobowe do celów służbowych i prywatnych.

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

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. członkom zarządu, rady nadzorczej i wybranym menedżerom przyznano prawa opcji na zakup odpowiednio 2 663 tys. i 2 365 tys. akcji Spółki.

Na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w czerwcu 2005 r. nie ma już możliwości przyznawania opcji członkom rady nadzorczej.

Członkom zarządu i wybranym menedżerom przysługuje prawo uzyskania opcji na zakup akcji zwykłych Spółki na warunkach określonych w umowie. Zgodnie z zasadami przyznawania praw opcji zatwierdzonymi przez walne zgromadzenie w maju 2008 r. członkowie zarządu i wybrani menedżerowie w okresie pełnienia funkcji co roku otrzymują opcje na zakup pewnej liczby akcji Spółki. Cena nabywania akcji w ramach programu opcji równa się średniej ważonej cen osiągniętych w obrocie na rynku regulowanym w Republice Czeskiej za okres jednego miesiąca przed dniem przyznania przydziału rocznego opcji. Beneficjent może wezwać Spółkę do cesji akcji odpowiednio do liczby przyznanych opcji, zawsze najwcześniej po upływie dwóch lat a najpóźniej do połowy czwartego roku od przyznania każdego przydziału opcji. Prawa opcji podlegają następującemu ograniczeniu: wartość akcji Spółki może być większa maksymalnie o 100 % w stosunku do ich ceny kupna, przy czym beneficjent zobowiązany jest do utrzymywania na swoim koncie udziałowym aż do zakończenia programu opcji takiej liczby akcji nabytych na podstawie wezwania do cesji, która odpowiada 20 % zysku osiągniętego w dniu wezwania.

W 2011 i 2010 r. Spółka wykazała koszty osobowe związane z przyznanymi opcjami w wysokości odpowiednio 73 mln CZK i 100 mln CZK. Wszelkie wykorzystane opcje Spółka rozliczyła z akcji własnych. Zysk lub strata ze sprzedaży akcji własnych zostały wykazane bezpośrednio w kapitale własnym.

W następującej tabeli podano zmiany w zakresie liczby przyznanych opcji, które miały miejsce w 2011 i 2010 r., oraz średnie ważone cen akcji zrealizowanych w ramach programu opcji:

	Liczba opcji			Średnia cena w CZK za akcję
	Zarząd tys. szt.	Wybrani menedże- rowie tys. szt.	Razem tys. szt.	
Liczba opcji na dzień 31.12.2009 r.	1 770	555	2 325	1 028,03
Przyznane opcje	275	255	530	865,33
Wykorzystane opcje ¹⁾	-425	-45	-470	716,47
Opcje wygasłe	-	-20	-20	833,32
Liczba opcji na dzień 31.12.2010 r. ²⁾	<u>1 620</u>	<u>745</u>	<u>2 365</u>	<u>1 055,13</u>
Przyznane opcje	343	345	688	836,56
Przeniesienie do innej kategorii	60	-60	-	833,17
Wykorzystane opcje ¹⁾	-120	-90	-210	806,74
Opcje wygasłe	-	-180	-180	1 152,49
Liczba opcji na dzień 31.12.2011 r. ²⁾	<u>1 903</u>	<u>760</u>	<u>2 663</u>	<u>1 011,70</u>

¹⁾ W 2011 i 2010 r. średnia cena rynkowa akcji na dzień realizacji opcji wynosiła odpowiednio 936,76 CZK i 905,73 CZK za akcję.

²⁾ Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. spełnione zostały wszelkie warunki realizacji opcji w ogólnej liczbie odpowiednio 1 458 tys. i 1 115 tys. akcji. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. średnia cena opcji dostępnych do realizacji wynosiła odpowiednio 1 142,30 CZK oraz 1 156,54 CZK za akcję.

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

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

	2011 r.	2010 r.
Średnia ważona danych na wejściu:		
Przychody z dywidend	4,4 %	5,9 %
Przewidywana zmienność	34,0 %	40,2 %
Średnioterminowa stopa odsetkowa pozbawiona ryzyka	1,5 %	1,6 %
Oczekiwany czas realizacji opcji (w latach)	1,4	1,4
Cena rynkowa akcji na dzień przyznania opcji (CZK na akcję)	851,5	848,1
Średnia wartość godziwa opcji na dzień przyznania (CZK na opcję)	121,1	123,5

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

W następującym zestawieniu podano liczby przyznanych opcji na zakup akcji (w tys. szt.) na dzień 31.12.2011 i 2010 r. według zakresu cen:

	2011 r.	2010 r.
700 – 900 CZK za akcję	883	645
900 – 1 400 CZK za akcję	1 780	1 720
Razem	2 663	2 365

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. średni okres pozostający do zapadalności opcji wynosił odpowiednio 1,6 i 1,9 roku.

21. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Usługi	-6 687	-6 410
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	1 792	3 089
Podatki i opłaty	-1 660	-1 697
Odpisy aktualizujące należności i zaniechane inwestycje	-104	-28
Koszty podróży	-85	-92
Udzielone darowizny	-202	-259
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	34	-8
Zysk / strata ze sprzedaży materiałów	-39	100
Zapłacone / otrzymane kary i odsetki za zwłokę, netto	35	131
Inne, netto	-470	-781
Razem	-7 386	-5 955

Pozycja „Podatki i opłaty” obejmuje także środki przebrane na konto rezerw jądrowych (vide nota 15). Kwota ta odpowiada wykorzystaniu rezerw na ostateczne składowanie zużytego paliwa jądrowego. Wykorzystanie tej rezerwy wykazano w ramach pozycji „Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących”.

22. Odsetki otrzymane

Odsetki otrzymane według kategorii instrumentów finansowych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Kredyty i należności	1 791	1 704
Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	87	35
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	302	316
Rachunki bankowe	428	452
Razem	2 608	2 507

23. Pozostałe koszty i przychody finansowe, netto

Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto, na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Otrzymane dywidendy	15 474	8 078
Zysk / strata z instrumentów pochodnych, netto	816	668
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	85	-131
Podatek od bezpłatnie przyznanych uprawnień emisyjnych	-3 296	-
Odpisy aktualizujące w sferze finansowej (nota 4)	-2 447	-6 071
Inne, netto	782	924
Razem	11 414	3 468

24. Podatek dochodowy

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym za 2011 i 2010 r. wykazano podatek dochodowy od osób prawnych według stawki 19 %. Od 2012 r. stawka ta wynosi 19 %.

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

Składniki podatku dochodowego (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Bieżący podatek dochodowy	-6 379	-7 340
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-87	351
Podatek odroczony	-93	-570
Razem	-6 559	-7 559

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

	2011 r.	2010 r.
Zysk przed opodatkowaniem	43 896	42 321
Ustawowa stawka podatku dochodowego	19 %	19 %
„Przewidywany” koszt z tytułu podatku dochodowego	-8 340	-8 041
Modyfikacje:		
Rezerwy i odpisy aktualizujące niestanowiące kosztu uzyskania przychodów, netto	-414	-1 126
Koszty związane z posiadaniem udziałów niestanowiące kosztu uzyskania przychodów	-16	-35
Pozostałe pozycje niestanowiące kosztu uzyskania przychodów, netto	-58	-282
Zawieszenie poboru podatku z otrzymanych dywidend	2 996	1 593
Koszty z praw opcji niestanowiące kosztu uzyskania przychodów	-14	-19
Podatek od bezpłatnie przyznanych uprawnień emisyjnych	-626	-
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-87	351
Podatek dochodowy	-6 559	-7 559
Efektywna stawka podatku	15 %	18 %

Odroczone zobowiązania podatkowe w 2011 i 2010 r. obliczono następująco (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rezerwa na wycofanie z użytkowania elektrowni jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	5 729	5 708
Pozostałe rezerwy	615	887
Odpisy aktualizujące	90	41
Podatek odroczony wykazany w kapitale własnym	1 131	-
Pozostałe różnice przejściowe	162	34
Odroczone należności z tytułu podatku, razem	7 727	6 670
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	-16 178	-15 965
Należności z tytułu odsetek karnych	-14	-16
Podatek odroczony wykazany w kapitale własnym	-81	-778
Pozostałe różnice przejściowe	-252	-444
Odroczone zobowiązania podatkowe, razem	-16 525	-17 203
Odroczone zobowiązania podatkowe, razem, netto	-8 798	-10 533

Wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów pod względem podatkowym (w mln CZK):

	2011 r.			2010 r.		
	Kwota przed opodatkowaniem	Wpływ na podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Wpływ na podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	-7 360	1 399	-5 961	9 009	-1 712	7 297
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-2 306	438	-1 868	-2 634	501	-2 133
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	44	-9	35	163	-31	132
Razem	-9 622	1 828	-7 794	6 538	-1 242	5 296

25. Strony powiązane

Spółka kupuje od stron powiązanych i sprzedaje im produkty, towary i usługi w ramach swej standardowej działalności handlowej.

Zestawienie należności i zobowiązań wobec stron powiązanych na dzień 31.12.2011 i 2010 r.
(w mln CZK):

	Należności na dzień 31.12.		Zobowiązania na dzień 31.12.	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
3 L invest a.s.	3 125	3 192	72	-
Akcez Enerji A.S.	55	161	73	84
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 414	761	-	-
AREA-GROUP CL, a.s.	1 456	1 653	95	-
CEZ Bulgaria EAD	240	147	-	-
CEZ Distributie S.A.	-	-	920	1 802
CEZ Elektroproizvodstvo Bulgaria AD	114	112	-	-
CEZ FINANCE B.V.	-	-	47	4 143
CEZ Hungary Ltd.	295	217	98	108
CEZ International Finance B.V.	-	-	434	543
CEZ MH B.V.	4 469	11 626	297	320
CEZ Romania S.A.	48	51	904	874
CEZ Shpërndarje Sh.A	396	741	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	728	714	189	309
ČEZ Bohunice, a.s.	-	-	198	170
ČEZ Distribuce, a. s.	6 883	7 092	1 915	6 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	11	2 941	2 515
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	2	24	345	234
ČEZ ICT Services, a. s.	11	10	1 243	656
ČEZ Logistika, s.r.o.	8	-	289	311
ČEZ Měření, s.r.o.	1	-	423	287
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 625	1 985	97	101
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 540	2 476	5 720	4 756
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	5	7	267	743
ČEZ Teplárenská, a.s.	91	164	525	411
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	4	4	237	225
DOMICA FPI, s.r.o.	968	1 287	6	-
eEnergy Ralsko, a.s.	199	208	-	-
Elektrárna Chvaletice, a.s.	508	269	3 163	1 487
Elektrociepłownia Chorzów				
ELCHO sp. z o.o.	1 111	1 893	4	1
Elektrownia Skawina S.A.	81	66	105	106
Energetické centrum, s.r.o.	240	265	12	1
GENTLEY, a.s.	1 932	2 616	58	-
Ovidiu Development S.R.L.	3 438	459	1	-
Severočeské doly a.s.	1 356	52	500	1 588
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	257	448
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	18	18	4 305	3 951
Taidane Limited	-	-	2 634	2 559
Teplárna Trmice, a.s.	1	12	739	474
Tomis Team S.R.L.	209	3 461	108	120
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	-	35	375	177
Pozostałe	2 328	1 191	1 745	680
Razem	34 909	42 980	31 341	36 683

Całkowity wolumen sprzedaży stronom powiązanim i zakupów od stronom powiązanych za 2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	Sprzedaż na rzecz stronom powiązanych		Zakupy od stronom powiązanych	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Akcez Enerji A.S.	112	49	-	-
CEZ Bulgaria EAD	285	193	-	-
CEZ Finance B.V.	-	-	-	118
CEZ Hungary Ltd.	1 535	1 337	198	14
CEZ MH B.V.	85	45	-	-
CEZ Romania S.R. L.	168	143	-	-
CEZ Shpërndarje Sh.A.	550	538	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	3 235	2 228	1 594	1 001
CEZ Srbija d.o.o.	863	212	762	625
CEZ Trade Bulgaria EAD	35	41	239	169
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	150	1 230	23	343
CEZ Trade Romania S.R. L.	235	560	555	245
CEZ Vanzare S.A.	655	241	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	601	595	146	99
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	89	110	-	-
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	15	21	1 083	807
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	21	22	121	145
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r. o.	12	10	435	418
ČEZ ICT Services, a. s.	74	77	1 868	1 898
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	10	11	227	268
ČEZ Prodej, s.r.o.	40 539	45 255	7 098	4 430
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	50	57	648	694
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 113	1 199	165	72
Elektrárna Chvaletice a.s.	2 117	1 072	4 342	1 910
Elektrociepłownia Chorzów				
ELCHO sp. z o.o.	3	143	208	253
Elektrownia Skawina S.A.	98	127	1 508	1 603
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	175	148
OSC, a.s.	-	-	88	104
SD - Kolejová doprava, a.s.	10	6	522	143
Severočeské doly a.s.	63	64	5 623	5 518
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	57	87	14 970	19 426
TEC Varna EAD	678	-	1 706	2
Teplárna Trmice, a.s.	63	19	505	262
Tomis Team S.R.L.	98	89	704	273
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	1	1	546	362
Pozostałe	767	438	195	179
Razem	54 387	56 220	46 254	41 529

W 2010 r. Spółka wniosła aporty na kapitał zakładowy niektórych jednostek zależnych (vide nota 3, w której podano wartość wniesionych aktywów trwałych).

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

26. Informacje o segmentach

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

27. Zysk netto na akcję

	2011 r.	2010 r.
Licznik – podstawowy i rozwodniony (w mln CZK)		
Zysk netto	<u>37 337</u>	<u>34 762</u>
Mianownik (w tys. szt. akcji)		
Podstawowy:		
Średnia liczba akcji zwykłych w obrocie	534 041	533 811
Efekt rozwadniający umów opcji	<u>13</u>	<u>38</u>
Rozwodniony:		
Skorygowana średnia liczba akcji	<u>534 054</u>	<u>533 849</u>
Zysk netto na akcję (CZK na akcję)		
Podstawowy	69,9	65,1
Rozwodniony	69,9	65,1

28. Aktywa i zobowiązania nieujęte w bilansie

Program inwestycyjny

Spółka realizuje długookresowy program inwestycyjny. Koszty związane z tym programem na następujące pięć lat na dzień 31.12.2011 r. szacowane są na 136,2 mld CZK; 39,3 mld CZK w 2012 r., 30,3 mld CZK w 2013 r., 28,3 mld CZK w 2014 r., 18,3 mld CZK w 2015 r. i 20,0 mld CZK w 2016 r. Podane wartości nie obejmują inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsiębiorstwa. Koszty związane z inwestycjami finansowymi będą wynikały głównie z okazji inwestycyjnych, które Spółka będzie mogła wykorzystać, spełniając wymogi efektywności takich inwestycji. Spółka regularnie weryfikuje program inwestycyjny, rzeczywiste koszty mogą jednak pomimo tego odbiegać od podanych wartości.

Spółka regularnie weryfikuje program inwestycyjny, rzeczywiste koszty mogą jednak pomimo tego odbiegać od podanych wartości. Na dzień 31.12.2011 r. Spółka miała znaczące zobowiązania umowne związane z programem inwestycyjnym.

Ubezpieczenia

Na podstawie ustawy o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego podmioty eksploatujące urządzenia jądrowe ponoszą odpowiedzialność za szkody powstałe w wyniku awarii lub innego zdarzenia maksymalnie do wysokości 8 mld CZK za każde zdarzenie, w przypadku pozostałych urządzeń jądrowych i transportu niewypalonego paliwa jądrowego odpowiedzialność ograniczona jest kwotą 2 mld CZK. Ponadto prawo wymaga, aby podmiot eksploatujący elektrownię jądrową ubezpieczył się od odpowiedzialności związanej z jej funkcjonowaniem do wysokości przynajmniej 2 mld CZK oraz do wysokości przynajmniej 300 mln CZK z tytułu pozostałej działalności (np. transportu). Spółka zawarła powyższe umowy ubezpieczenia z ubezpieczalnią Česká pojišťovna a.s. (reprezentującą Czeską Grupę Atomową) oraz European Liability Insurance for the Nuclear Industry.

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

29. Spory sądowe

W związku z realizacją obowiązkowej oferty przejęcia i skupu udziałowych papierów wartościowych od akcjonariuszy mniejszościowych (tzw. squeeze-out) w byłych regionalnych spółkach dystrybucyjnych i spółkach Severočeské doly a.s. oraz ČEZ Teplárenská, a.s. w latach 2005–2006 wszczęto szereg sporów sądowych przeciwko spółce ČEZ, a. s., w których pozywający podważali ceny akcji określone przez biegłych sądowych. W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego nie podaje się dalszych informacji zazwyczaj wymaganych przez standard MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe, ponieważ ich opublikowanie mogłoby być traktowane jako próba przewidzenia wyniku tych sporów sądowych.

30. Wydarzenia po dniu bilansowym

W styczniu 2012 r. Spółka przyjęła ofertę odkupu euroobligacji wydanych w ramach emisji EUR 500 000 000 5,125% o terminie zapadalności w 2012 r. o całkowitej wartości nominalnej 222 mln EUR. Oferty odkupu euroobligacji wydanych w ramach emisji EUR 500 000 000 4,125% o terminie zapadalności w 2013 r. zostały przyjęte w zakresie całkowitej wartości nominalnej 128 mln EUR. Rozliczenie odkupu obligacji nastąpiło 20 stycznia 2012 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 27 lutego 2012 r.:

Daniel Beneš
prezes zarządu
dyrektor generalny

Martin Novák
wiceprezes zarządu
dyrektor pionu finansowego