

GRUPA ČEZ

SKONSOLIDOWANE 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., obejmującego skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową zawierającą opis istotnych metod rachunkowości stosowanych przez Grupę. Dane dotyczące Grupy ČEZ podano w notach 1 i 7 informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność organu statutowego jednostki księgowej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd spółki ČEZ, a.s. ponosi odpowiedzialność za sporządzenie skonsolidowanego 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 przekonaniu zapewnia sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego bez istotnych (faktycznych) nieprawidłowości spowodowanych oszustwem lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o niniejszym skonsolidowanym 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. Przepisy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki zawodowej oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur audytorskich mających na celu uzyskanie dowodów dotyczących kwot i ujawnień zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, włącznie z oceną ryzyka wystąpienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym istotnych nieprawidłowości spowodowanych oszustwem lub błędem. Przy dokonywaniu tego osądu biegły rewident bierze pod uwagę system kontroli wewnętrznej dotyczący sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i rzetelnej prezentacji stanu rzeczywistego w tym sprawozdaniu w celu zaprojektowania adekwatnych procedur badania. Jego zadaniem jednak nie jest wyrażenie opinii o efektywności systemu kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje również ocenę adekwatności stosowanych metod rachunkowości oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez kierownictwo spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i prawdziwie aktywa, pasywa i sytuację finansową Grupy ČEZ 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 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfiko- wane *)
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:		
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto	605 063	559 349
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące	-305 813	-275 329
Rzeczowe aktywa trwałe, netto (nota 3)	299 250	284 020
Paliwo jądrowe, netto	8 844	7 005
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami (nota 3)	78 769	71 485
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem	386 863	362 510
Pozostałe aktywa trwałe:		
Papiery wartościowe wyceniane metodą praw własności	11 292	16 927
Długoterminowe aktywa finansowe, netto (nota 4)	51 810	52 512
Wartości niematerialne i prawne, netto (nota 5)	16 788	15 670
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nota 28)	826	655
Pozostałe aktywa trwałe razem	80 716	85 764
Aktywa trwałe razem	467 579	448 274
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (nota 8)	22 062	22 163
Należności krótkoterminowe, netto (nota 9)	54 732	39 627
Należności z tytułu podatku dochodowego	678	1 711
Zapasy materiałowe, netto	6 215	5 369
Zapasy paliw kopalnianych	2 657	1 800
Uprawnienia emisyjne (nota 10)	6 013	3 077
Pozostałe aktywa finansowe, netto (nota 11)	29 569	16 402
Pozostałe aktywa obrotowe (nota 12)	4 779	3 394
Aktywa sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży (nota 13)	3 823	2 558
Aktywa obrotowe razem	130 528	96 101
Aktywa razem	598 107	544 375

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

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31.12.2011 r.

cd.

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfikowane *)
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		
Kapitał zakładowy	53 799	53 799
Akcje własne	-4 382	-4 619
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	177 296	172 251
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej razem (nota 14)	226 713	221 431
Udziały niekontrolujące	5 365	5 621
Kapitał własny razem	232 078	227 052
Zobowiązania długoterminowe:		
Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku (nota 15)	164 685	140 040
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego (nota 18)	37 285	36 848
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (nota 19)	21 721	21 173
Zobowiązania długoterminowe razem	223 691	198 061
Odroczone zobowiązania podatkowe (nota 28)	16 946	18 191
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Kredyty krótkoterminowe (nota 20)	5 500	9 618
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku (nota 15)	19 264	14 786
Zobowiązania handlowe oraz inne (nota 21)	78 186	58 804
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 701	689
Pozostałe pasywa (nota 22)	20 741	16 414
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży (nota 13)	-	760
Zobowiązania krótkoterminowe razem	125 392	101 071
Pasywa razem	598 107	544 375

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

Integralną część niniejszych skonsolidowanych wykazów księgowych stanowi informacja dodatkowa.

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfikowane *)
Przychody operacyjne:		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	181 793	175 277
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto	5 843	5 392
Przychody ze sprzedaży gazu, węgla i ciepła oraz pozostałe przychody	22 125	18 179
Przychody razem (nota 23)	209 761	198 848
Koszty operacyjne:		
Paliwo	-17 145	-16 946
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-65 865	-54 353
Remonty i konserwacja	-5 014	-5 465
Odpisy amortyzacyjne	-25 770	-24 060
Koszty osobowe (nota 24)	-18 105	-18 717
Materiały	-5 478	-4 844
Uprawnienia emisyjne, netto (nota 10)	2 895	2 148
Pozostałe koszty operacyjne (nota 25)	-13 737	-11 823
Koszty razem	-148 219	-134 060
Zysk przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami	61 542	64 788
Pozostałe koszty i przychody:		
Odsetki kosztowe od zobowiązań finansowych (nota 2.8)	-4 954	-3 484
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw (noty 2.24, 18 i 19)	-2 002	-2 014
Odsetki otrzymane (nota 26)	1 835	2 022
Różnice kursowe, netto	-566	-2 943
Strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach	-	-121
Utrata wartości firmy (nota 5)	-292	-2 826
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto (nota 27)	69	3 111
Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności (nota 2.2)	-3 680	147
Pozostałe koszty i przychody razem	-9 590	-6 108
Zysk przed opodatkowaniem	51 952	58 680
Podatek dochodowy (nota 28)	-11 199	-11 739
Zysk netto	40 753	46 941
Zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	40 756	47 051
Udziały niekontrolujące	-3	-110
Zysk netto na akcję przypadający na udział akcjonariuszy jednostki dominującej (CZK/akcję) (nota 31)		
Podstawowy	76,3	88,1
Rozwodniony	76,3	88,1
Średnia liczba akcji wyemitowanych (w tys. szt.) (noty 14 i 30)		
Podstawowa	534 041	533 811
Rozwodniona	534 054	533 849

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

Integralną część niniejszych skonsolidowanych wykazów księgowych stanowi informacja dodatkowa.

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfikowane *)
Zysk netto	40 753	46 941
Pozostałe całkowite dochody:		
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	-7 330	9 156
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-2 343	-2 762
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	54	393
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży z kapitału własnego	-33	-29
Różnice z przeliczeń kursowych	-330	-3 860
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstw	1	5
Odroczony podatek dochodowy w odniesieniu do pozostałych dochodów całkowitych (nota 28)	1 828	-1 286
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-8 153	1 617
Całkowite dochody po opodatkowaniu razem	32 600	48 558
Całkowite dochody razem przypisane:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 487	48 984
Udziały niekontrolujące	113	-426

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

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Zabezpie- czenia przepływów pieniężnych	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży i inne rezerwy	Niepod- zielony zysk	Razem		
Stan na dzień 31.12.2009 r.	53 799	-5 151	-6 649	-2 168	609	159 921	200 361	6 314	206 675
Zysk netto	-	-	-	-	-	47 051	47 051	-110	46 941
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-3 544	5 177	295	5	1 933	-316	1 617
Całkowite dochody razem	-	-	-3 544	5 177	295	47 056	48 984	-426	48 558
Koszty transakcji związane z połączeniami jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-211	-211	-	-211
Dywidendy	-	-	-	-	-	-28 256	-28 256	-549	-28 805
Sprzedaż akcji własnych	-	532	-	-	-	-194	338	-	338
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	-	100	-	100	-	100
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-	-97	97	-	-	-
Akwizycje jednostek zależnych (nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	866	866
Akwizycje udziałów niekontrolujących (nota 6)	-	-	-	-	-	115	115	-584	-469
Stan na dzień 31.12.2010 r. (dane zmodyfikowane*)	53 799	-4 619	-10 193	3 009	907	178 528	221 431	5 621	227 052

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

Integralną część niniejszych skonsolidowanych wykazów księgowych stanowi informacja dodatkowa.

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
na dzień 31.12.2011 r.

cd.

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Zabezpie- czenia przepływów pieniężnych	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży i inne rezerwy	Niepod- zielony zysk	Razem		
Stan na dzień 31.12.2010 r. (dane zmodyfikowane*)	53 799	-4 619	-10 193	3 009	907	178 528	221 431	5 621	227 052
Zysk netto	-	-	-	-	-	40 756	40 756	-3	40 753
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-454	-7 835	19	1	-8 269	116	-8 153
Całkowite dochody razem	-	-	-454	-7 835	19	40 757	32 487	113	32 600
Dywidendy	-	-	-	-	-	-26 674	-26 674	-4	-26 678
Sprzedaż akcji własnych	-	237	-	-	-	-68	169	-	169
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	-	73	-	73	-	73
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-	-49	49	-	-	-
Otrzymane wkłady kapitałowe – udziały niekontrolujące	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Akwizycje jednostek zależnych (nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	430	430
Akwizycje udziałów niekontrolujących (nota 6)	-	-	-	-	-	-143	-143	-712	-855
Opcje na zakup udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-630	-630	-126	-756
Stan na dzień 31.12.2011 r.	53 799	-4 382	-10 647	-4 826	950	191 819	226 713	5 365	232 078

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

Integralną część niniejszych skonsolidowanych wykazów księgowych stanowi informacja dodatkowa.

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
na dzień 31.12.2011 r.

w milionach CZK

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfikowane *)
Działalność operacyjna:		
Zysk przed opodatkowaniem	51 952	58 680
Korekty - operacje niepieniężne:		
Odpisy amortyzacyjne	26 098	26 924
Amortyzacja paliwa jądrowego	3 225	3 705
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-198	-89
Różnice kursowe, netto	566	2 943
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	2 335	1 079
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	-63	-1 291
Odpisy aktualizujące wartość aktywów, pozostałe rezerwy i pozostałe korekty	1 005	528
Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	3 680	-147
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-15 999	555
Zapasy materiałowe	-423	-451
Zapasy paliw kopalnianych	-846	1 101
Pozostałe aktywa obrotowe	-17 480	11 995
Zobowiązania handlowe oraz inne	18 369	-15 254
Pozostałe pasywa	1 164	-201
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	73 385	90 077
Zapłacony podatek dochodowy	-8 916	-11 944
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-4 357	-2 618
Otrzymane odsetki	876	1 268
Otrzymane dywidendy	785	382
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	61 773	77 165
Działalność inwestycyjna:		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstw, bez zakupionych środków pieniężnych (nota 6)	-927	-7 962
Przychody / zwroty środków ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych	-	-16
Nabycie aktywów trwałych, włącznie z odsetkami skapitalizowanymi	-53 241	-63 018
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	1 752	1 979
Udzielone pożyczki	-778	-856
Spłaty udzielonych pożyczek	1 609	5 808
Zmiana stanu aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-1 291	-1 519
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-52 876	-65 584

Integralną część niniejszych skonsolidowanych wykazów księgowych stanowi informacja dodatkowa.

GRUPA ČEZ
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
na dzień 31.12.2011 r.

cd.

	2011 r.	2010 r. (dane zmodyfiko- wane *)
Działalność finansowa:		
Wpływy z kredytów i pożyczek	101 624	192 551
Spłaty kredytów i pożyczek	-83 530	-179 218
Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych	116	97
Spłaty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-181	-576
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-26 655	-28 234
Zapłacone dywidendy / otrzymane wkłady kapitałowe – udziały niekontrolujące, netto	38	-549
Sprzedaż akcji własnych	169	337
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-8 419	-15 592
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-602	-530
Zmniejszenie środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-124	-4 541
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początku okresu	22 186	26 727
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na końcu okresu (nota 8)	22 062	22 186

Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Zapłacone odsetki – razem	7 111	5 321
---------------------------	-------	-------

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

GRUPA ČEZ
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
na dzień 31.12.2011 r.

1. Informacje o Spółce

ČEZ, a. s. (dalej także „ČEZ” lub „Spółka”) jest czeską spółką akcyjną, w której na dzień 31.12.2011 r. 69,8 % udziałów w kapitale zakładowym (70,3 % praw głosu) było w posiadaniu Skarbu Państwa Republiki Czeskiej reprezentowanego przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej. Pozostałe akcje należą do osób prawnych i fizycznych. Spółka ma siedzibę pod adresem: Duhová 2/1444, 140 53 Praga 4, Republika Czeska.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy ČEZ (dalej także „Grupa”), prowadzącej działalność przede wszystkim w zakresie produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej (vide noty 2.2 i 7). Produkcja spółki energetycznej ČEZ w 2011 r. wynosiła około 67 % całkowitej ilości energii elektrycznej wyprodukowanej w Republice Czeskiej, ponadto Spółka wyprodukowała pewną ilość energii cieplnej. W Republice Czeskiej Spółka eksploatuje piętnaście elektrowni i ciepłowni zasilanych węglem, szesnaście elektrowni wodnych oraz dwie elektrownie jądrowe. Ponadto, za pośrednictwem spółek zależnych, użytkuje kilka elektrowni (zasilanych węglem, wodnych, wiatrowych, słonecznych oraz spalających biomasę, biogaz, mazut i gaz) w Republice Czeskiej, dwie elektrownie zasilane węglem i jedną elektrownię wodną w Polsce, jedną elektrownię zasilaną węglem w Bułgarii oraz park wiatrowy i zespół elektrowni wodnych w Rumunii. Pod kontrolą Grupy znajdują się także niektóre spółki dystrybuujące energię elektryczną w Republice Czeskiej, Bułgarii, Rumunii i Albanii.

W 2011 i 2010 r. średnia liczba pracowników spółki i jej spółek zależnych objętych konsolidacją wynosiła odpowiednio 31 805 i 32 937 osób.

Nadzór publiczny w sektorze energetycznym sprawuje Ministerstwo Przemysłu i Handlu, Urząd Regulacji Energetyki oraz Państwowa Inspekcja Energetyki.

Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej, jako organ centralny administracji publicznej w sektorze energetycznym, wydaje zezwolenia państwowe na budowę nowych źródeł energii, zgodnie z warunkami wynikającymi ze specjalnych przepisów, określa politykę energetyczną kraju oraz gwarantuje realizację zobowiązań wynikających z umów i porozumień międzynarodowych, których stroną jest Republika Czeska, a także zobowiązań wynikających z członkostwa w organizacjach międzynarodowych.

Urząd Regulacji Energetyki ma za zadanie regulowanie sytuacji w branży energetycznej w Republice Czeskiej, wspieranie konkurencji gospodarczej oraz ochronę interesów konsumentów w sektorach, w których konkurencja nie jest możliwa. Urząd Regulacji Energetyki podejmuje decyzje w sprawie przyznawania licencji, nałożenia na przedsiębiorstwa obowiązku realizacji dostaw przekraczających ramy licencji lub obowiązku dopuszczenia innego licencjobiorcy do odpłatnego korzystania z urządzeń energetycznych w przypadku nagłej potrzeby, w celu przejęcia obowiązku realizacji dostaw przekraczających ramy licencji, a także dokonuje regulacji cen w oparciu o szczególne przepisy prawa. Państwowa Inspekcja Energetyki sprawuje nadzór nad funkcjonowaniem sektora energetycznego. Wszyscy odbiorcy mają możliwość kupowania energii elektrycznej od jakiegokolwiek dostawcy.

2. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

2.1. Sprawozdanie finansowe

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w brzmieniu zatwierdzonym przez Unię Europejską. Standardy MSSF w tym brzmieniu, stosowane przez Grupę, 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 rachunkowości.

Niektóre dane na dzień 31.12.2010 r. ewentualnie za 2010 r. skorygowano w związku z wyceną ostateczną Teplárny Trmice, a.s. do wartości godziwej na dzień akwizycji i nie są one zgodne ze stanem podanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 r. (vide nota 6).

2.2. Zastosowane metody konsolidacji

a. Struktura Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zawiera dane dotyczące spółki ČEZ, a. s. oraz jej spółek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstw objętych konsolidacją (vide nota 7).

b. Jednostki zależne

Konsolidacją objęte zostały jednostki zależne, w których Grupa ČEZ posiada udział reprezentujący więcej niż 50 % praw głosu lub ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną tych spółek na innej podstawie.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę i przestają być konsolidowane w dniu, w którym kontrola taka ustaje.

Połączenia jednostek gospodarczych od 1 stycznia 2010 r.

Połączenia jednostek gospodarczych są księgowane metodą nabycia. Cena nabycia przy połączeniu jednostek gospodarczych odpowiada sumie wartości oddanych w zamian za nabywaną jednostkę, wycenionej do wartości godziwej na dzień akwizycji, oraz wartości ewentualnych udziałów niekontrolujących w nabywanym przedsiębiorstwie. Przy każdym połączeniu jednostek gospodarczych nabywca wycenia ewentualny udział niekontrolujący w nabywanej jednostce albo do wartości godziwej, albo na podstawie jego proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto nabywanego przedsiębiorstwa. Koszty związane z akwizycją są księgowane bezpośrednio do wyniku gospodarczego.

W przypadku akwizycji przedsiębiorstwa Grupa ocenia, czy nabyte aktywa finansowe i przejęte zobowiązania finansowe zostały sklasyfikowane i określone we właściwy sposób, zgodny z warunkami kontraktowymi, ekonomicznymi i innymi stosownymi wymogami obowiązującymi na dzień akwizycji. Grupa ocenia między innymi oddzielność wbudowanych instrumentów pochodnych od umów zasadniczych.

W przypadku połączenia jednostek gospodarczych realizowanych etapami Grupa jako nabywca dokonuje wyceny dotychczas posiadanych udziałów w kapitale własnym nabywanego przedsiębiorstwa do wartości godziwej określonej na dzień akwizycji za pośrednictwem wyniku gospodarczego.

Ewentualna zapłata warunkowa wyceniana jest do wartości godziwej na dzień akwizycji. Późniejsze zmiany tej wartości godziwej w przypadku, kiedy zapłata warunkowa została sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązanie, są księgowane zgodnie z MSR 39 albo w wyniku gospodarczym albo w pozostałych całkowitych dochodach. Zapłata warunkowa sklasyfikowana jako kapitał własny nie podlega wycenie.

Wartość firmy jest początkowo wyceniana do kwoty odpowiadającej różnicy między zapłaconą kwotą podwyższoną o wartość wszystkich ewentualnych udziałów niekontrolujących a pomiędzy wartością netto nabytych możliwych do zidentyfikowania aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli zapłata jest niższa od wartości godziwej aktywów netto nabywanej jednostki zależnej („ujemna wartość firmy”), Grupa najpierw ocenia, czy we właściwy sposób określono i wyceniono możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe nabywanego przedsiębiorstwa i czy właściwie wyznaczono cenę nabycia. Ewentualna różnica pozostająca po takiej zmianie wyceny jest księgowana bezpośrednio w wyniku gospodarczym.

Zmiany w zakresie udziałów własnościowych w spółce zależnej, która nie prowadzą do utraty kontroli, są księgowane jako transakcje w ramach kapitału własnego.

Jeżeli spółka zależna ma ujemny wynik gospodarczy po 1 stycznia 2010 r., odpowiednia część straty jest przypisywana do udziału niekontrolującego, pomimo iż w wyniku tej operacji saldo staje się ujemne.

Połączenia jednostek gospodarczych przed 1 stycznia 2010 r.

Jednostki zależne nabyte od stron niepowiązanych są ujmowane według metody nabycia. Akwizycja ujmowana jest według kosztu nabycia, który odpowiada kwocie zapłaconych środków pieniężnych lub wartości godziwej innych aktywów oddanych przez nabywającego w zamian za kontrolę nad aktywami netto nabywanego przedsiębiorstwa na dzień nabycia, plus koszty bezpośrednio związane z akwizycją. Nadwyżka ceny nabycia nad udziałem Grupy w wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki zależnej stanowi wartość firmy (goodwill). Jeżeli różnica ta jest ujemna, co oznacza, że udział Grupy w wartości godziwej nabytych aktywów netto jednostki zależnej przewyższa jego cenę nabycia, chodzi o ujemną wartość firmy. W takim przypadku Grupa najpierw dokonuje identyfikacji i ponownej wyceny wszystkich nabytych aktywów, pasywów, zobowiązań warunkowych i kosztu akwizycji. Jeżeli w ramach tej procedury zostanie zidentyfikowana ujemna wartość firmy, zostaje ona natychmiast ujęta w rachunku zysków i strat.

W przypadku późniejszego nabycia udziałów niekontrolujących w jednostce zależnej, która była uprzednio kontrolowana przez Grupę ČEZ, wartość firmy oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału niekontrolującego w jednostce zależnej.

Opcje na zakup udziałów niekontrolujących wykazywane są w ten sposób, iż na dzień bilansowy wyksięgowuje się udział niekontrolujący, przy czym zaksięgowuje się zobowiązanie, które jest wyceniane według aktualnej wartości kwoty do zapłaty przy wykorzystaniu opcji. Ewentualna różnica między wyksięgowaną wartością udziału niekontrolującego a nowo zaksięgowanym zobowiązaniem ujmowana jest w kapitale własnym. Późniejsze zmiany aktualnej wartości zobowiązania są księgowane bezpośrednio w kapitale własnym.

Transakcje wewnątrzgrupowe, salda i niezrealizowane zyski z transakcji między członkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja związana jest ze zmniejszeniem wartości aktywa będącego jej przedmiotem. Jeżeli było to konieczne, dokonano modyfikacji metod księgowych stosowanych przez jednostki zależne, tak aby były one zgodne z metodami stosowanymi w Grupie ČEZ.

c. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to spółki, w których Grupa posiada od 20 % do 50 % praw głosu, oraz spółki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ w inny sposób. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane w skonsolidowanych wykazach księgowych z zastosowaniem metody praw własności. Według tej metody udział Grupy w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych jest wykazywany w rachunku zysków i strat od momentu nabycia udziałów w tychże spółkach przez Grupę. Udział Grupy w innych zmianach w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych ujmowany jest bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach w korespondencji z papierami wartościowymi wycenianymi metodą praw własności. Niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane w zakresie udziału Grupy w tych jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja związana jest ze zmniejszeniem wartości aktywa będącego jej przedmiotem. Kwota wykazana w bilansie w pozycji „Papiery wartościowe wyceniane metodą praw własności” obejmuje także rezydualną wartość firmy (goodwill) związaną z akwizycjami jednostek stowarzyszonych. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy wartości bilansowej inwestycji lub ją przekracza, Grupa nie uwzględnia dalszych strat w skonsolidowanym wyniku gospodarczym, wykazując zerową wartość posiadanych udziałów. Dodatkowe straty są brane pod uwagę tylko w takim zakresie, w jakim Grupa zobowiązała się pokryć straty lub uregulowała zobowiązania jednostki stowarzyszonej.

d. Wspólne przedsiębiorstwa

Wspólne przedsiębiorstwa to jednostki kontrolowane przez Grupę ČEZ wspólnie z partnerem, z którym zawarła porozumienie o wspólnej kontroli nad spółką. Inwestycje we wspólnych przedsiębiorstwach są ujmowane w skonsolidowanych wykazach księgowych z zastosowaniem metody praw własności (nota 2.2 c).

Wykazy finansowe wspólnych przedsiębiorstw i jednostki dominującej sporządzane są na ten sam dzień. W przypadku potrzeby dokonuje się odpowiednich modyfikacji, aby polityka księgowa wspólnego przedsiębiorstwa była zgodna z polityką jednostki dominującej. Niezrealizowane zyski i straty z transakcji pomiędzy Grupą a jej wspólnymi przedsiębiorstwami są eliminowane w zakresie udziału Grupy w tych przedsiębiorstwach. Straty z transakcji ujmowane są w chwili, kiedy powodują utratę wartości odzyskiwalnej netto aktywów obrotowych lub utratę wartości aktywa.

e. Transakcje z udziałem podmiotów pozostających pod wspólną kontrolą właściciela większościowego

Akwizycje jednostek zależnych pozostającymi pod wspólną kontrolą są wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method“).

Aktywa i pasywa nabytej spółki zależnej są wykazywane w sprawozdaniu finansowym Grupy według ich wartości bilansowej. Cena nabycia przy akwizycji jednostki zależnej od spółki pod wspólną kontrolą jest wykazywana bezpośrednio w kapitale własnym.

Zysk netto ze sprzedaży jednostki zależnej lub stowarzyszonej lub wspólnego przedsiębiorstwa na rzecz podmiotu kontrolowanego przez akcjonariusza większościowego Grupy jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym.

2.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

a. 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. Grupa 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 Grupy:

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 skonsolidowane 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 Grupa 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. Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ w ramach Grupy nie ma żadnych aktywów niepieniężnych 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. Grupa obecnie nie realizuje tego typu transakcji, interpretacja więc nie ma żadnego wpływu na skonsolidowane 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 określonej nowelizacji nastąpiła zmiana zasad księgowości stosowanych przez Grupę, 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. Grupa 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 1.1.2011 r., nie wpływają znacząco na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Grupa 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 Grupy 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 Grupy 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 nie podlegających 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. Grupa 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: publikowanie (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. Grupa 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. Grupa 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. Grupa 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 2012 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 Grupy. Niemniej jednak Grupa 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 i które wobec tego należy objąć konsolidacją. Standard będzie obowiązywał począwszy od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. Grupa obecnie dokonuje oceny jego konsekwencji. Nie oczekuje się, aby w przypadku obecnie posiadanych udziałów majątkowych wpływ miał być znaczący, niemniej jednak standard może wpłynąć na rozwiązania księgowe dotyczące przyszłych akwizycji.

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 metodą proporcjonalną konsolidacji. Jednostki spełniające definicję wspólnego przedsiębiorstwa będą konsolidowane metodą praw własności. Standard będzie obowiązywał począwszy od regularnego okresu księgowego rozpoczynającego się 1.1.2013 r. Grupa obecnie dokonuje oceny jego konsekwencji. Grupa nie oczekuje, aby w przypadku obecnie posiadanych udziałów majątkowych wpływ miał być znaczący, niemniej jednak standard może wpłynąć na rozwiązania księgowe dotyczące przyszłych akwizycji.

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 będzie prawdopodobnie miał wpływ na informacje publikowane przez Grupę w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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. Grupa 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: zniesienie możliwości odroczenia zaksięgowania zysków i strat aktuarialnych (tzw. podejście korytarzowe) w przypadku planów określonych świadczeń, wprowadzenie nowych lub zmiana 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 oferta zakończenia stosunku pracy nie może być cofnięta, 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. Grupa 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 ta będzie obowiązywała dla regularnych okresów księgowych rozpoczynających się 1. 1. 2013 r. Grupa nie oczekuje, aby miała ona znaczący wpływ na jej sytuację finansową i wyniki gospodarcze.

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.

2.4. Szacunki

Proces sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wymaga od kierownictwa przyjęcia założeń i dokonania szacunków, mających wpływ na ujawniane wartości aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz publikowanie informacji dotyczących aktywów warunkowych i zobowiązań warunkowych, a także wartości przychodów i kosztów w okresie księgowym. Wartości rzeczywiste mogą różnić się od tych szacunków. Opis kluczowych założeń stosowanych przy istotnych oszacowaniach podano w odpowiednich notach informacji dodatkowej.

2.5. Przychody ze sprzedaży

Grupa 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 Grupa 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.

Opłaty przyłączeniowe oraz powiązane płatności za pobór mocy i zmiany trasy linii od użytkowników końcowych są wykazywane w przychodach w okresie, w którym zostały pobrane.

2.6. Dostawy energii elektrycznej, za które nie wystawiono faktur

Zmiana stanu energii elektrycznej, za którą nie wystawiono faktur, określana jest co miesiąc w drodze oszacowania. Oszacowanie miesięcznej zmiany wolumenu niezafakturowanej energii elektrycznej opiera się na dostawach energii elektrycznej w danym miesiącu po odliczeniu rzeczywiście zafakturowanych kwot i oszacowaniu strat w sieci dystrybucyjnej. Oszacowanie weryfikowane jest przy pomocy obliczeń bazujących na projekcji zużycia na podstawie danych historycznych dla poszczególnych punktów odbiorczych. Saldo końcowe niezafakturowanej energii elektrycznej wykazywane jest netto w bilansie po odliczeniu zaliczek otrzymanych od klientów, w wierszu „Należności krótkoterminowe, netto” lub „Zobowiązania handlowe oraz inne”.

2.7. 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 3 705 mln CZK odpowiednio za 2011 i 2010 r. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane z tworzeniem rezerwy na tymczasowe składowanie zużytego paliwa jądrowego w wysokości określonej odpowiednio do ilości paliwa zużytego w danym okresie księgowym (vide nota 18). W 2011 i 2010 r. koszty te wynosiły odpowiednio 463 mln CZK i 468 mln CZK.

2.8. Odsetki

Grupa kapitalizuje w cenach nabycia aktywów trwałych wszystkie koszty odsetkowe poniesione w związku z działalnością inwestycyjną, których teoretycznie można było uniknąć, jeśli działalność taka nie byłaby prowadzona. Kapitalizacja odsetek dotyczy tylko aktywów, w przypadku których budowa lub proces nabycia trwa przez dłuższy okres czasu. W 2011 i 2010 r. koszty skapitalizowanych odsetek wyniosły odpowiednio 2 893 mln CZK oraz 3 034 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą 4,4 % oraz 4,2 %.

2.9. 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 rządowe otrzymane do celów nabycia określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych obniżają koszt ich nabycia.

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. W chwili sprzedaży lub wycofania z użytku składnika rzeczowych aktywów trwałych lub jego części koszt nabycia oraz stosowna amortyzacja tego składnika zostają wyksięgowane z bilansu. Wszelkie związane z tym zyski lub straty są wykazywane w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Jeśli takie przesłanki zachodzą, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy nie jest ona niższa od wartości rezydualnej tych aktywów. Ustalona utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Na dzień bilansowy Grupa 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 takie przesłanki wystąpiły, Grupa ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. 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”.

Grupa 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:

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

Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są corocznie analizowane i w przypadku potrzeby odpowiednio korygowane.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w latach 2011 i 2010 wynosiła odpowiednio 24 383 mln CZK oraz 22 845 mln CZK, co było równoznaczne ze średnią stopą amortyzacji odpowiednio 4,2 % i 4,3 %.

2.10. 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.

Paliwo jądrowe obejmuje także skapitalizowane koszty adekwatnej części rezerw jądrowych (vide nota 2.24). Na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 r. wartość rezydualna tych skapitalizowanych kosztów wynosiła odpowiednio 0 mln CZK oraz 114 mln CZK.

2.11. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według kosztu nabycia, obejmującego cenę nabycia oraz koszty poniesione w związku z ich nabyciem. Ich amortyzacja odbywa się równomiernie przez przewidywany okres użytkowania wynoszący od 3 do 15 lat. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są corocznie analizowane i w przypadku potrzeby odpowiednio korygowane.

Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości bilansowej składników wartości niematerialnych i prawnych (wartość firmy – vide nota 2.12). Wartość rezydualna składników wartości niematerialnych i prawnych nieudostępnionych jeszcze do użytkowania, corocznie jest poddawana weryfikacji pod kątem utraty wartości, niezależnie od wystąpienia przesłanek wskazujących na to, że utrata wartości mogła nastąpić. Ustalona utrata wartości składników

wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów, za wyjątkiem wartości firmy, w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli takie przesłanki wystąpiły, Grupa ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. 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”.

2.12. Wartość firmy

Wartość firmy jest początkowo wyceniana do kwoty odpowiadającej różnicy między zapłaconą kwotą podwyższoną o wartość wszystkich ewentualnych udziałów niekontrolujących a pomiędzy wartością netto nabytych możliwych do zidentyfikowania aktywów i przejętych zobowiązań (vide nota 2.2). Wartość firmy powstająca w momencie nabycia jednostek zależnych jest ujęta w wartościach niematerialnych i prawnych. Wartość firmy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstw jest ujęta w bilansie jako część pozycji „Papiery wartościowe wyceniane metodą praw własności”. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wykazywana wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki wskazujące, że wartość bilansowa mogła ulec obniżeniu.

Na dzień akwizycji wartość firmy jest alokowana do każdej z jednostek gospodarczych, które prawdopodobnie będą mogły korzystać z synergii połączenia. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy ustala się poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości jednostki gospodarczej, do której została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna jednostki gospodarczej jest niższa od jej wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości. W przypadku sprzedaży części jednostki gospodarczej, do której alokowano wartość firmy, rezydualna wartość firmy związana ze sprzedanymi aktywami zostaje włączona do zysku lub straty ze sprzedaży. W takich okolicznościach wykسیęgowana wartość firmy jest ustalana na podstawie stosunku wartości sprzedanej części jednostki gospodarczej do wartości części pozostającej w posiadaniu Grupy.

2.13. Uprawnienia emisyjne

Uprawnienie do emisji gazów cieplarnianych (dalej „uprawnienie emisyjne”) stanowi prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji w danym roku kalendarzowym równowartości jednej tony dwutlenku węgla. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Upnień w 2011 i 2010 r. niektóre spółki Grupy, eksploatujące urządzenia tego typu, otrzymały bezpłatnie pewną liczbę uprawnień emisyjnych na dany okres. Spółki te są odpowiedzialne za określenie i zgłoszenie ilości gazów cieplarnianych, wytworzonych w roku kalendarzowym przez ich urządzenia, przy czym dane te muszą zostać zweryfikowane przez autoryzowany podmiot.

Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego spółki te są zobowiązane przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do rzeczywistego wolumenu emisji gazów cieplarnianych w poprzednim roku kalendarzowym. Jeśli spółka nie przedstawi do umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych w wyznaczonym terminie, 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).

Uprawnienia emisyjne nabyte w ramach akwizycji jednostek zależnych są początkowo ujmowane według ich wartości rynkowej na dzień nabycia przedsiębiorstwa, a następnie są traktowane podobnie jak zakupione uprawnienia emisyjne. Grupa 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.

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące, że mogła nastąpić utrata wartości uprawnień emisyjnych. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa analizuje wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którym przyznane zostały uprawnienia emisyjne, w celu określenia, czy wartości te nie są niższe od ich wartości rezydualnej. 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 kredytów emisyjnych 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 bilansową 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.

2.14. 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 Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (za wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności pochodzących od Grupy). 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 pochodzących od Grupy), 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 zaliczane są do aktywów obrotowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Grupa zamierza je zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Inwestycje finansowe są początkowo wyceniane do wartości godziwej, do której dodaje się koszty transakcji, które można im bezpośrednio przypisać. Aktywa finansowe, które nie są wyceniane do wartości godziwej, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz inwestycje finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane do wartości godziwej, którą określa się na podstawie notowań rynkowych na dzień bilansowy.

Zyski lub straty wynikające z wyceny aktywów finansowych 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 rynkowych, 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, natychmiast „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. Strat 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 Grupa weryfikuje, czy jest w stanie i ma zamiar zrealizować ich sprzedaż w bliskiej przyszłości. Jeżeli Grupa 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 istnieje 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 koszty i przychody finansowe, netto”.

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

2.15. 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.

2.16. 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), których wykorzystanie dotyczyć może wyłącznie rekultywacji terenów górniczych i składowisk odpadów, finansowania zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych; w pozycję tę wchodzi także gwarancyjne depozyty gotówkowe przekazane stronom transakcji typu swap. Klasyfikacji tych aktywów jako długoterminowych dokonuje się w oparciu o planowany termin postawienia tych środków do dyspozycji Grupy.

2.17. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności są ujmowane i wykazywane według wartości nominalnej, pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące.

Zobowiązania są wykazywane według wartości nominalnej, koszty przyszłych okresów ujmowane są według szacowanej wysokości przyszłej płatności.

2.18. Materiały oraz pozostałe zapasy

Materiały oraz pozostałe zapasy obejmują głównie materiały eksploatacyjne oraz części zapasowe do napraw i konserwacji rzeczowego majątku trwałego. Ich wartość wyceniana jest według cen nabycia, określanych metodą ważonej średniej arytmetycznej. Materiały te są wykazane w zapasach w chwili zakupu, a następnie zaliczone w koszty lub skapitalizowane w wartości aktywów trwałych w chwili wykorzystania. W przypadku zidentyfikowania niepotrzebnych zapasów Grupa dokonuje odpisu aktualizującego w ramach kosztów. Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. odpisy aktualizujące wartość zapasów wynosiły odpowiednio 437 mln CZK i 526 mln CZK.

2.19. Zapasy paliw kopalnianych

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

2.20. Instrumenty pochodne

Grupa 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. 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 Grupa opracowuje dokumentację powiązania pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, jak również celów oraz strategii zarządzania ryzykiem dla różnych transakcji zabezpieczających. Grupa 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.

a. 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.

b. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych są początkowo ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach. Zysk lub strata przypadająca na nieefektywną część jest wykazywana w rachunku zysków i strat.

Kwoty narosłe w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zaksięgowano koszty lub przychody związane 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 pozostają tam do momentu sfinalizowania oczekiwanej transakcji, a następnie są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeżeli sfinalizowanie oczekiwanej transakcji przestało być prawdopodobne, skumulowany zysk lub strata, które pierwotnie wykazano w pozostałych całkowitych dochodach, przenoszone są do rachunku zysków i strat.

c. 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.

2.21. 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 Grupę przewiduje fizyczną dostawę towarów w ilości przeznaczonej do zużycia lub sprzedaży w ramach zwykłej działalności Grupy. Umowy takie są więc wyłączone z zakresu MSR 39.

W szczególności, transakcje zakupu i sprzedaży z odroczonym terminem realizacji (forward), dotyczące fizycznej dostawy energii elektrycznej, są uznawane za leżące poza zakresem MSR 39, kiedy dany kontrakt jest uznany za zawarty w ramach zwykłej działalności operacyjnej Grupy. 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 Grupy,
- 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.

W związku z powyższym Grupa 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. Grupa wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną i innymi towarami w ramach pozycji wykazu zysków i strat „Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto”.

2.22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest zgodnie z przepisami podatkowymi krajów, w których spółki Grupy ČEZ mają swe siedziby, a podstawą do obliczeń jest wynik gospodarczy spółki określony zgodnie z lokalnymi przepisami w zakresie rachunkowości, skorygowany o koszty, które nie są uważane za koszty uzyskania przychodów, w danej chwili lub ogólnie, oraz przychody niepodlegające opodatkowaniu. Podatek dochodowy jest obliczany na zasadzie indywidualnej dla każdego członka Grupy, ponieważ czeskie prawo podatkowe nie zezwala na składanie skonsolidowanych zeznań podatkowych dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych. W przypadku spółek mających siedzibę w Republice Czeskiej bieżący podatek dochodowy obliczono na dzień 31.12.2011 i 2010 r., w oparciu o czeskie przepisy rachunkowości, na podstawie zysku księgowego przed opodatkowaniem skorygowanego o niektóre pozycje, które nie stanowią kosztu uzyskania przychodów lub przychodów podlegających opodatkowaniu. Stawka podatku wynosiła 19 %. W 2012 r. i w następnych latach stawka ta wynosiła będzie 19 %.

Podatek odroczony obliczany jest przy użyciu metody zobowiązań bilansowych. Podatek odroczony obliczany jest na podstawie tymczasowych różnic pomiędzy wyceną bilansową a wyceną do celów określenia podstawy podatku dochodowego. Podatek odroczony jest obliczany przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych zatwierdzonych na dzień bilansowy, co do których można oczekiwać, że będą obowiązywały w momencie realizacji stosownego aktywa lub zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmowane są bez względu na moment, w którym różnice przejściowe prawdopodobnie przestaną istnieć. 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. Odroczone zobowiązania podatkowe są ujmowane w przypadku wszystkich ujemnych różnic przejściowych, za wyjątkiem:

- sytuacji, gdy odroczone zobowiązanie podatkowe wynika z początkowego ujęcia wartości firmy lub aktywów i zobowiązań w transakcji, która nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych a w momencie transakcji nie wpływa ani na wynik gospodarczy ani na zysk podlegający opodatkowaniu lub stratę podatkową, lub
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych, wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli jednostki dominującej i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie przestaną istnieć.

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które powstały w różnych spółkach objętych konsolidacją, nie są wzajemnie kompensowane w bilansie.

Podatek bieżący i odroczone 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.

2.23. 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 kredytu 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”. Wartość bilansowa zabezpieczonego zadłużenia długoterminowego po korekcie wyceny jest wykazywana w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

2.24. Rezerwy jądrowe

Grupa 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 zużytego paliwa jądrowego oraz napromieniowanych części reaktorów (vide nota 18).

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 zamortyzowany 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. Wpływ inflacji na dzień 31.12.2011 i 2010 r. jest szacowany na 2,0 %.

Szacuje się, iż po zakończeniu eksploatacji elektrowni jądrowych proces ich likwidacji potrwa jeszcze 50 lat w przypadku elektrowni jądrowej Temelin 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. Grupa 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.

2.25. Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich

Grupa tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu likwidacji kopalń i rewitalizacji terenów zdegradowanych działalnością wydobywczą (vide nota 19). Wartość rezerwy określana jest na podstawie najlepszych szacunków wydatków niezbędnych do uregulowania obecnie istniejących zobowiązań na dzień bilansowy. Takie szacunkowe koszty bazujące na cenach bieżących są dyskontowane przy użyciu długoterminowej realnej stopy procentowej w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w ramach składników rzeczowych aktywów trwałych i podlega amortyzacji w całym okresie użytkowania kopalni. 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. Wpływ inflacji na dzień 31.12.2011 i 2010 r. jest szacowany na 2,0 %.

Zmiany dotyczące przyszłych zobowiązań z tytułu rekultywacji terenów pogórnich, wynikające ze zmian oszacowań dotyczących wolumenu lub charakterystyki czasowej przepływów pieniężnych potrzebnych do kompensacji tych zobowiązań lub 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.

2.26. Wyszukiwanie i ocena zasobów mineralnych

W przypadku prowadzenia działalności w zakresie wyszukiwania i oceny zasobów mineralnych, wydatki z tym związane wykazywane są w kosztach.

2.27. Leasing

Określenie czy dane porozumienie jest leasingiem lub obejmuje leasing zależy od istoty ekonomicznej transakcji, przy czym należy ocenić, czy realizacja zobowiązania wynikającego z umowy zależy od wykorzystania określonego składnika lub składników aktywów oraz czy na podstawie porozumienia następuje przeniesienie prawa do korzystania z danego składnika aktywów. Weryfikacji przyjętych założeń dokonuje się jedynie w przypadku wystąpienia jednej z następujących przesłanek:

- następuje zmiana w warunkach umowy, za wyjątkiem jej odnowienia lub przedłużenia,
- zostanie wykorzystana opcja odnowienia leasingu lub strony umowy uzgodnią jego przedłużenie, chyba że okres odnowienia lub przedłużenia został pierwotnie ujęty w warunkach leasingu,
- nastąpi zmiana w zakresie tego, czy spełnienie zobowiązania uwarunkowane jest wykorzystaniem konkretnego składnika aktywów,
- nastąpi istotna zmiana składnika aktywów.

W przypadku zmiany warunków umowy leasing wykazywany jest do lub od dnia takiej zmiany.

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na leasingobiorcę zasadniczą część ryzyka i korzyści związanych z posiadaniem przedmiotu leasingu, są kapitalizowane na początku leasingu wg wartości godziwej przedmiotu leasingu lub według aktualnej wartości minimalnych rat leasingowych, jeżeli jest ona niższa. Raty leasingowe są dzielone pomiędzy koszty finansowe a pomniejszenie zobowiązania leasingowego w celu osiągnięcia stałej stopy procentowej salda zobowiązania. Koszty finansowe z tytułu leasingu są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Aktywa z tytułu leasingu finansowego są kapitalizowane, amortyzacja odbywa się w okresie ekonomicznej użyteczności danego składnika aktywów. Jeśli nie ma uzasadnionej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności z końcem okresu leasingu, składnik aktywów zostaje w pełni amortyzowany w okresie leasingu lub w okresie ekonomicznej użyteczności, w zależności od tego, który okres jest krótszy.

W przypadkach, kiedy leasingodawca zatrzymuje istotną część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu, leasing klasyfikowany jest jako operacyjny. Raty leasingu operacyjnego są ujmowane jako koszt w rachunku wyników według metody liniowej w okresie leasingu.

2.28. 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.

2.29. Opcje na akcje

Członkowie zarządu i wybrani menedżerowie 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.

2.30. Operacje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w koronach czeskich (CZK), która stanowi walutę funkcjonalną spółki i jest używana także do celów sprawozdawczych. Każdy podmiot Grupy określa własną walutę funkcjonalną, poszczególne pozycje wykazów spółek objętych konsolidacją są określone i wyrażone w tej właśnie walucie.

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na odpowiednią walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. 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.

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu bilansowym. Koszty i przychody zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane według średnich kursów za dany rok. Różnice kursowe wynikające z tych przeliczeń wykazywane są bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach. W chwili zbycia zagranicznej jednostki skumulowane różnice kursowe są przenoszone z kapitału własnego do rachunku zysków i strat jako składnik zysku lub straty ze sprzedaży udziałów w jednostkach zagranicznych.

Wartość firmy oraz korekty wyceny związane z akwizycjami jednostek zależnych są ujmowane jako aktywa lub pasywa nabytej jednostki według kursu obowiązującego na dzień bilansowy.

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

	2011 r.	2010 r.
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

2.31. 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 daty 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.

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	209 519	343 514	6 316	559 349	509 618
Nabycie	13 694	23 307	510	37 511	62 197
Zbycie	-777	-3 071	-39	-3 887	-4 756
Przeniesienie z / do aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży	3 849	7 167	38	11 054	-11 054
Akwizycje jednostek zależnych	149	171	85	405	5 630
Zmiana skapitalizowanej części rezerw	209	208	-192	225	606
Przeklasyfikowanie i inne	54	-67	-	-13	-11
Różnice kursowe	293	111	15	419	-2 881
Koszt nabycia – saldo na dzień 31 grudnia	226 990	371 340	6 733	605 063	559 349
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 1 stycznia	-84 212	-190 311	-806	-275 329	-266 377
Odpisy amortyzacyjne	-6 359	-17 998	-26	-24 383	-22 845
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-293	-84	-1	-378	-350
Zbycie	777	3 071	8	3 856	4 752
Przeniesienie z / do aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży	-2 633	-6 354	-	-8 987	8 987
Przeklasyfikowanie i inne	-32	29	-	-3	-34
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-257	-372	-7	-636	-215
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	224	35	8	267	188
Różnice kursowe	-116	-103	-1	-220	565
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 31 grudnia	-92 901	-212 087	-825	-305 813	-275 329
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	134 089	159 253	5 908	299 250	284 020

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

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych oddanych w zastaw w celu zabezpieczenia zobowiązań wynosiła odpowiednio 289 mln oraz 349 mln CZK.

Środki trwałe w budowie obejmują głównie inwestycje w elektrowniach Ledvice, Tušimice, Počerady, Pruněrov, Dukovany i Temelín oraz w ramach spółki zależnej ČEZ Distribuce, a. s. oraz inwestycje w park wiatrowy w Rumunii.

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	11 048	9 639
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	50	17
Konta bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	2 205	2 309
Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania razem	13 303	11 965
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	-	902
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	107	109
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	2 465	3 999
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	353	330
Inwestycja w spółce Dalkia	3 166	3 166
Inwestycja w spółce Pražská teplárenská	11 963	11 963
Instrumenty pochodne	3 029	1 653
Inwestycja w MOL	16 112	16 250
Pozostałe należności długoterminowe, netto	1 312	2 175
Razem	51 810	52 512

Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania to płatności zrealizowane w związku z przebiegającymi akwizycjami.

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

W 2009 r. Grupa zawarła z grupą J&T porozumienie dotyczące zakupu 49 % udziałów w spółce Pražská teplárenská, która jest najważniejszym dostawcą ciepła dla miasta stołecznego Pragi. Grupa 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% udział w spółce Energotrans, a.s. (vide nota 13) kwota ta zostanie zaliczona na poczet zobowiązań wynikających z danej akwizycji.

W styczniu 2008 r. Grupa zakupiła 7 % udziałów w spółce MOL. Równocześnie przekazała spółce MOL opcję zakupu („call option“), na podstawie której MOL może odkupić akcje w następujących trzech latach za cenę 20 000 HUF za akcję. Kwota zapłacona spółce MOL po odliczeniu otrzymanej premii z tytułu opcji wynosiła 560 mln EUR. Transakcja została ujęta w należnościach razem z wystawioną opcją sprzedaży („written put option“). W 2009 r. warunki opcji zakupu zmieniły się - spółka MOL może odkupić akcje do stycznia 2014 r. W związku z tym zmieniła się efektywna stopa procentowa stosowana do zaksięgowanej należności. Zakup akcji sfinansowano przy pomocy nowego kredytu o całkowitej wysokości 600 mln EUR. W ramach tej transakcji spółki ČEZ, a. s. i MOL założyły wspólne przedsiębiorstwo, którego celem jest rozwój działalności handlowej w dziedzinie produkcji energii elektrycznej w elektrowniach gazowych i ciepłowniach w państwach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej. Subskrybowana opcja sprzedaży została wykazana w ramach pozycji „Zobowiązania handlowe oraz inne” (vide nota 21).

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	Udziałowe papiery wartościowe i udziały dostępne do sprzedaży	Należności długoterminowe	Udziałowe papiery wartościowe i udziały dostępne do sprzedaży	Należności długoterminowe
Saldo na dzień 1 stycznia	43	-	53	-
Zaksięgowanie	-	16	1	-
Wyksięgowanie	-	-	-11	-
Saldo na dzień 31	43	16	43	-

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

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
1 – 2 lat	1 280	-	375	1 655
2 – 3 lat	16 120	-	49	16 169
3 – 4 lat	8	-	428	436
4 – 5 lat	4	-	385	389
ponad 5 lat	12	107	1 228	1 347
Razem	17 424	107	2 465	19 996

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

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
1 – 2 lat	299	-	1 068	1 367
2 – 3 lat	141	-	483	624
3 – 4 lat	16 257	-	49	16 306
4 – 5 lat	10	-	422	432
ponad 5 lat	1 718	109	1 977	3 804
Razem	18 425	109	3 999	22 533

Struktura dłużnych aktywów finansowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 2,00 %	557	-	49	606
od 2,00 % do 2,99 %	214	-	447	661
od 3,00 % do 3,99 %	541	-	52	593
od 4,00 % do 4,99 %	16 112	107	1 917	18 136
Razem	17 424	107	2 465	19 996

Struktura dłużnych aktywów finansowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2010 r. (w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 2,00 %	370	-	237	607
od 2,00 % do 2,99 %	114	-	458	572
od 3,00 % do 3,99 %	-	-	226	226
od 4,00 % do 4,99 %	-	109	2 971	3 080
od 5,00 % do 5,99 %	16 250	-	107	16 357
ponad 5,99 %	1 691	-	-	1 691
Razem	18 425	109	3 999	22 533

Dłużne aktywa finansowe na dzień 31.12.2011 r. według waluty (w mln CZK):

	CZK	EUR	USD	Razem
Należności długoterminowe	529	16 894	1	17 424
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	107	-	-	107
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	2 465	-	-	2 465
Razem	3 101	16 894	1	19 996

Dłużne aktywa finansowe na dzień 31.12.2010 r. według waluty (w mln CZK):

	CZK	EUR	PLN	USD	Razem
Należności długoterminowe	328	18 095	1	1	18 425
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	109	-	-	-	109
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	3 999	-	-	-	3 999
Razem	4 436	18 095	1	1	22 533

5. Wartości niematerialne i prawne, netto

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

	Oprogra- mowanie	Prawa i inne	Wartość firmy	Razem 2011 r.	Razem 2010 r.
Koszt nabycia – saldo na dzień 1 stycznia	9 183	5 474	8 673	23 330	25 329
Nabycie	1 511	93	994	2 598	1 376
Zbycie	-232	-3	-	-235	-221
Przeniesienie z / do aktywów sklasyfikowanych jako					
utrzymywane w celu sprzedaży	13	1	-	14	-14
Akwizycje jednostek zależnych	-	6	622	628	376
Utrata wartości firmy	-	-	-292	-292	-2 826
Przeklasyfikowanie i inne	-2	-14	-	-16	-3
Różnice kursowe	1	-177	51	-125	-687
Koszt nabycia – saldo na dzień 31 grudnia	10 474	5 380	10 048	25 902	23 330
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 1 stycznia	-6 636	-2 322	-	-8 958	-8 021
Odpisy amortyzacyjne	-1 076	-311	-	-1 387	-1 215
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-15	-	-	-15	-6
Zbycie	232	3	-	235	221
Przeniesienie z / do aktywów sklasyfikowanych jako					
utrzymywane w celu sprzedaży	-13	-1	-	-14	14
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	2
Różnice kursowe	1	72	-	73	47
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo na dzień 31 grudnia	-7 507	-2 559	-	-10 066	-8 958
Wartości niematerialne i prawne, netto	2 967	2 821	10 048	15 836	14 372

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 952 mln CZK i 1 298 mln CZK.

Wartość firmy na dzień 31.12.2011 i 2010 r. przypisano odpowiednim segmentom operacyjnym na podstawie klasyfikacji odpowiednich jednostek zależnych (vide nota 30).

Test na utratę wartości firmy

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wartość firmy była przypisana następującym ośrodkom wypracowującym środki pieniężne (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rumunia - dystrybucja i sprzedaż	3 384	3 360
Dystrybucja i sprzedaż w Republice Czeskiej	2 976	2 182
Polskie elektrownie (ELCHO, Skawina)	1 136	1 151
ČEZ Teplárenská	679	679
Energetické centrum	507	507
Teplárna Trmice	373	373
TMK Hydroenergy Power	292	-
Eco-Wind Construction	236	-
Albania - dystrybucja	-	284
Pozostała	465	137
Całkowita wartość bilansowa na dzień 31 grudnia	10 048	8 673

Na podstawie testu przeprowadzonego w 2011 r. w przypadku albańskiej dystrybucji zidentyfikowano straty z tytułu utraty wartości w wysokości 292 mln CZK. Utrata wartości firmy nastąpiła głównie w wyniku nieoczekiwanej zmiany cen określonych przez organ regulacyjny w Albanii.

W 2010 r. Grupa zidentyfikowała stratę z tytułu utraty wartości w przypadku bułgarskiej dystrybucji i TEC Varna w całkowitej wysokości 2 826 mln CZK. Utrata wartości firmy nastąpiła przede wszystkim w wyniku pogorszenia warunków rynkowych w sektorze energetycznym oraz obniżenia cen wyznaczonych przez organ regulacyjny w Bułgarii.

Na podstawie testu na utratę wartości określono wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne, która jest zgodna z ich wartością użytkową. Wartość użytkową określa się na podstawie obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych przypadających na ośrodek wypracowujący środki pieniężne według oceny kierownictwa Spółki. Wartość użytkowa wynika z średniookresowych planów przepływów pieniężnych na okres 5 lat, zatwierdzonych przez kierownictwo Spółki i obowiązujących w chwili przeprowadzenia testu. Wartości tych przyszłych przepływów pieniężnych szacowane są na podstawie rozwoju sytuacji w poprzednich latach, przy czym pod uwagę bierze się także przewidywany przyszły rozwój rynku.

Na podstawie ogólnych wskaźników finansowych i makroekonomicznych opracowano plan średniookresowy, który uwzględnia przede wszystkim przewidywany rozwój produktu krajowego brutto, poziomy cen, płac i stóp procentowych.

Wartość odzyskiwalna polskich elektrowni została obliczona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Projekcji przepływów pieniężnych dokonano na podstawie pięcioletniego planu zatwierdzonego przez kierownictwo Spółki. Przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowano przy użyciu stopy procentowej 7,5 %. Do prognoz przepływów pieniężnych powyżej pięciu lat przyjęto założenie wzrostu w wysokości 2 %. Tempo wzrostu określono na podstawie prognozowanego długookresowego rozwoju przepływów pieniężnych na podstawie obecnie dostępnych mocy produkcyjnych oraz innych znanych okoliczności. W przypadku elektrowni Skawina w obliczeniach nie zakładano żadnych dalszych przepływów pieniężnych po 2012 r. Kierownictwo spółki uważa, że wartość bilansowa nie powinna przekroczyć wartości odzyskiwalnej nawet w przypadku ewentualnych możliwych do przewidzenia zmian założeń, przyjętych do obliczenia wartości odzyskiwalnej.

Wartość użytkowa została zastosowana również do celów wyznaczenia wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne „czeska dystrybucja i sprzedaż”, ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice oraz Energetické centrum. Przepływy pieniężne były projektowane na podstawie planu pięcioletniego zatwierdzonego przez kierownictwo spółki. Stopa dyskonta wynosi 6,6 % dla spółek ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice oraz Energetické centrum oraz 4,9 % dla czeskiej dystrybucji i sprzedaży. W przypadku Spółki Energetické centrum nie przewidziano żadnego wzrostu przepływów pieniężnych po piątym roku. W przypadku spółek Teplárna Trmice i ČEZ Teplárenská przepływy pieniężne po piątym roku oszacowano przy założeniu 2% wzrostu. Tempo wzrostu określono na podstawie prognozowanego długookresowego przeciętnego rozwoju przepływów pieniężnych w oparciu o aktualne warunki. W przypadku jednostki gospodarczej „czeska dystrybucja i sprzedaż” przepływy pieniężne po piątym roku określono na podstawie wartości ostatecznej bazy regulacyjnej aktywów. Kierownictwo spółki uważa, że wartość bilansowa nie powinna przekroczyć wartości odzyskiwalnej nawet w przypadku ewentualnych możliwych do przewidzenia zmian założeń, przyjętych do obliczenia wartości odzyskiwalnej.

Wartość użytkową zastosowano także przy określaniu wartości odzyskiwalnej rumuńskiej dystrybucji i sprzedaży. Przepływy pieniężne były projektowane na podstawie planu pięcioletniego zatwierdzonego przez kierownictwo spółki. Zastosowana stopa dyskonta wynosi 9,1 %. Przepływy pieniężne po piątym roku określono w oparciu o końcową wartość regulacyjną aktywów z zastosowaniem stopy wzrostu 2 %. Wartość odzyskiwalna jednostki gospodarczej „rumuńska dystrybucja i sprzedaż” przewyższa jej wartość bilansową o 91 mln CZK. Kluczowe założenia, na podstawie których obliczono wartość odzyskiwalną, obejmują stopę dyskonta, końcową wartość regulacyjną aktywów oraz marżę brutto. Gdyby stopa dyskonta wzrosła o 0,1 %, marża brutto zmniejszyła się o 0,7 % lub gdyby końcowa wartość regulacyjna aktywów zmniejszyła się o 1 %, przy czym wszystkie pozostałe zmienne pozostałyby na tym samym poziomie, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości bilansowej.

Kalkulacja wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne bazuje na następujących założeniach:

Marża brutto – marża brutto bazuje na średnich wartościach, osiągniętych w okresie trzech lat poprzedzających okres budżetowy. Marża brutto następnie ulega zwiększeniu odpowiednio do prognozowanej poprawy efektywności w przyszłych latach.

Inflacja cen podstawowych surowców – oszacowania dokonywane są na podstawie wskaźników publikowanych w krajach, z których te surowce pochodzą, podobnie jak informacji dotyczące określonych towarów. Założone wartości stosuje się wtedy, gdy są one dostępne, w przeciwnym razie do oszacowania przyszłych zmian cen wykorzystywane są rzeczywiste ceny surowców z przeszłości.

Stopa dyskonta – stopa dyskontowa wyraża dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka przypisanego każdemu ośrodkowi wypracowującemu środki pieniężne. Podstawą do obliczenia stopy dyskonta jest średni ważony koszt kapitału (WACC).

Szacowana stopa wzrostu – tempo wzrostu jest szacowane w oparciu o perspektywę rozwoju środowiska rynkowego i regulacji, w którym dana spółka prowadzi swoją działalność.

6. Zmiany w zakresie struktury Grupy

Akwizycje jednostek zależnych w 2011 r.

W styczniu 2011 r. Grupa nabyła 50,11% udział w spółce ČEZ Energo, s.r.o., która prowadzi eksploatację około 45 jednostek kogeneracyjnych o całkowitej mocy zainstalowanej 12 MW_e i będzie realizowała dalsze projekty w dziedzinie produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu o mocy nominalnej do 5 MW_e. Kontrolę nad spółką pozyskano poprzez podwyższenie kapitału zakładowego, przy czym ČEZ, a. s. wniosła wkład pieniężny, natomiast spółka TEDOM a.s. aport części przedsiębiorstwa.

W maju 2011 r. Grupa nabyła 100% udział w spółce TMK Hydroenergy Power S.R.L. (dalej „TMK”), która prowadzi produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w południowo-zachodniej części Rumunii. Aktywa nowo nabytej spółki obejmują kompleks 4 zapór wodnych i 4 małych elektrowni wodnych o całkowitej mocy 18 MW_e.

W grudniu 2011 r. Grupa nabyła 67% udział w spółce Eco-Wind Construction S.A. („EWC”), która jest polskim deweloperem parków wiatrowych.

Ze względu na to, że wartości godziwe możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki Eco-Wind Construction S.A. nie zostały dotychczas określone, Grupa prowizorycznie zaksięgowwała nabyte możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania według wartości bilansowych stanowiących najlepsze szacunki wartości godziwych na dzień sprawozdania finansowego.

Wartości nabytych możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań na dzień akwizycji (w mln CZK):

	ČEZ Energo	TMK	EWC
Udziały zakupione w 2011 r.	50,11 %	100 %	67 %
Rzeczowe aktywa trwałe	206	208	27
Długoterminowe aktywa finansowe	42	-	-
Wartości niematerialne i prawne, netto	-	-	6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	18
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	401	3	3
Należności krótkoterminowe, netto	311	9	12
Zapasy, netto	1	1	341
Pozostałe aktywa obrotowe	2	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-48	-	-
Odroczone zobowiązania podatkowe	-8	-5	-
Zobowiązania handlowe oraz inne	-292	-1	-25
Pozostałe pasywa	-5	-1	-
Aktywa netto razem	610	214	382
Udział nabytych aktywów netto	306	214	256
Wartość firmy	95	291	236
Całkowity koszt nabycia udziałów	401	505	492
Minus:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w zakupionej jednostce zależnej	-401	-3	-3
Zobowiązania z tytułu akwizycji jednostek zależnych	-	-	-10
Kwota zapłacona w poprzednich okresach	-401	-508	-
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	-401	-6	479

Od daty akwizycji nowo nabyte jednostki zależne wniosły do skonsolidowanego rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące wartości (w mln CZK):

	ČEZ Energo	TMK	EWC
Przychody operacyjne	199	15	-
Zysk / strata przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami	40	-15	-
Zysk / strata po opodatkowaniu	20	-14	-

Gdyby akwizycje te miały miejsce na początku 2011 r., zysk Grupy ČEZ na dzień 31.12.2011 r. i wynosiłby 40 761 mln CZK, natomiast przychody z kontynuowanych operacji 209 812 mln CZK. Wartość firmy wykazana na podstawie zaksięgowania połączeń jednostek gospodarczych stanowi wartość oczekiwanych synergii wynikających z akwizycji.

Akwizycje udziałów niekontrolujących w 2011 r.

W grudniu 2011 r. Grupa zwiększyła posiadany udział majątkowych w spółce zależnej Teplárna Trmice, a.s. z 85 % do 100 %.

Najważniejsze informacje o tej transakcji podano w następującej tabeli (w mln CZK):

	Teplárna Trmice
Udział nabytych aktywów netto	712
Wpływ na kapitał własny	143
Łączny koszt nabycia	855

W następującej tabeli pokazano całkowite przepływy pieniężne związane z akwizycjami w ciągu 2011 r. (w mln CZK):

Środki pieniężne wykorzystane na nabycie jednostek zależnych	489
Środki pieniężne wykorzystane na zakup udziałów niekontrolujących	855
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu akwizycji	-10
Minus środki pieniężne nabyte w ramach akwizycji	-407
Środki pieniężne wykorzystane na akwizycje razem	927

Akwizycje jednostek zależnych w 2010 r.

W maju 2010 r. Grupa nabyła 85 % udziałów w spółce Teplárna Trmice, a.s., która prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży ciepła oraz energii elektrycznej. W wyniku tej akwizycji Grupa równocześnie pozyskała kontrolę nad spółką Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o. (dalej razem „Teplárna Trmice“).

Grupa zastąpiła pierwotne prowizoryczne zaksięgowanie tych połączeń jednostek gospodarczych zaksięgowaniem ostatecznym na podstawie ustalonych wartości godziwych nabytych, możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań na dzień akwizycji. Pierwotna wycena i wartości godziwe nabytych możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań na dzień akwizycji (w mln CZK):

	Pierwotna wycena	Ostateczna wycena
Udziały zakupione w 2010 r.	85 %	85 %
Rzeczowe aktywa trwałe	4 160	5 657
Pozostałe aktywa trwałe	47	75
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	298	298
Należności krótkoterminowe, netto	209	210
Należności z tytułu podatku dochodowego	1	1
Zapasy materiałowe, netto	42	69
Zapasy paliw kopalnianych	26	26
Uprawnienia emisyjne	-	430
Pozostałe aktywa obrotowe	371	370
Udziały niekontrolujące	-66	-66
Zobowiązania długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu 1 roku	-27	-27
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-2	-2
Odroczone zobowiązania podatkowe	-520	-860
Zobowiązania handlowe oraz inne	-413	-413
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-35	-35
Pozostałe pasywa	-204	-398
Aktywa netto razem	3 887	5 335
Udział nabytych aktywów netto	3 304	4 535
Wartość firmy	1 579	373
Całkowity koszt nabycia udziałów	4 883	4 908
Minus:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w zakupionej jednostce zależnej	-298	-298
Kwota zapłacona w poprzednich okresach	-38	-63
Wydatki pieniężne z tytułu akwizycji	4 547	4 547

W wyniku różnic pomiędzy ostateczną wyceną udziałów a ich pierwotnym prowizorycznym zaksięgowaniem skonsolidowany zysk po opodatkowaniu zmniejszył się o 217 mln CZK. Różnica wynika głównie ze zmian w księgowaniu rezerwy na uprawnienia emisyjne.

Od daty akwizycji nowo nabyte jednostki zależne wniosły do skonsolidowanego rachunku zysków i strat na dzień 31.12.2010 r. następujące wartości (w mln CZK):

	Teplárna Trmice
Przychody operacyjne	725
Strata przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami	-253
Strata po opodatkowaniu	-225

Gdyby akwizycja ta miała miejsce na początku 2010 r., zysk Grupy ČEZ na dzień 31.12.2010 r. wynosiłby 46 924 mln CZK, natomiast przychody z kontynuowanych operacji 199 506 mln CZK. Wartość firmy wykazana na podstawie zaksięgowania połączeń jednostek gospodarczych stanowi wartość oczekiwanych synergii wynikających z akwizycji.

Akwizycje udziałów niekontrolujących w 2010 r.

Grupa zwiększyła swój udział własnościowy w spółce zależnej CEZ Servicii S.A. z 63 % do 100 % w lipcu 2010 r. Udział Grupy w jednostce zależnej Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. w sierpniu 2010 r. został zwiększony z 75,20 % do 100 %, przy czym udział w zysku zwiększył się z 88,82 % do 100 %.

Najważniejsze informacje o tych transakcjach podano w następującej tabeli (w mln CZK):

	CEZ Servicii	ELCHO
Udział nabytych aktywów netto	17	567
Wpływ na kapitał własny	3	-118
Łączny koszt nabycia	20	449

W następującej tabeli pokazano całkowite przepływy pieniężne wykorzystane na akwizycje w 2010 r. (w mln CZK):

Środki pieniężne wykorzystane na nabycie jednostki zależnej	4 845
Dodatkowe środki pieniężne wykorzystane na nabycie jednostek zależnych w poprzednich latach	46
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	902
Środki pieniężne wykorzystane na zakup udziałów niekontrolujących	469
Wkład pieniężny wniesiony do wspólnego przedsiębiorstwa lub jednostki stowarzyszonej	1 904
Zmiana zobowiązań z akwizycji	94
Minus środki pieniężne nabyte w ramach akwizycji	-298
Środki pieniężne wykorzystane na akwizycje razem	7 962

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

Skonsolidowane wykazy finansowe Grupy ČEZ obejmują wyniki finansowe spółki ČEZ, a.s., jej jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstw, które wymieniono w następującej tabeli:

Jednostki zależne	Siedziba	% praw własności		% praw głosu	
		2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
3 L invest a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.E. Wind sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
AREA-GROUP CL a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Bioplyn technologie s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Bohemian Development, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Republika Czeska	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Albania Sh.A.	Albania	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Bośnia i Hercegowina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Holandia	100,00 %	-	100,00 %	-
CEZ Deutschland GmbH	Niemcy	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bułgaria	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Elektroproizvodstvo Bulgaria AD	Bułgaria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ FINANCE B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irlandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Węgry	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance Ireland Ltd.	Irlandia	100,00 %	-	100,00 %	-
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD – in liquidation	Bułgaria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Nowa Skawina S.A.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska Sp. z o.o.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bułgaria	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.A.	Rumunia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO	Rosja	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Servicii S.A. ¹⁾	Rumunia	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albania	76,00 %	76,00 %	76,00 %	76,00 %
CEZ Silesia B.V.	Holandia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Słowacja	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Serbia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o. ²⁾	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albania	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine LLC	Ukraina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energo, s.r.o.	Republika Czeska	50,11 %	-	50,11 %	-

Jednostky zaležne	Siedziba	% praw własności		% praw głosu	
		2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ICT Services, a. s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Logistika, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Měření, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. ³⁾	Republika Czeska	100,00 %	-	100,00 %	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Teplárenská, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DOMICA FPI s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polska	67,00 %	-	67,00 %	-
eEnergy Hodonín a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
eEnergy Ralsko a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Chvaletice a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
Energetické centrum s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
Farma Wiatrowa Wilkołaz-Bychawa sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
Free Energy Project Oreshets EAD	Bulgarie	100,00 %	-	100,00 %	
FVE Buštěhrad a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
FVE Vranovská Ves a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
F.W. Tolkowiec sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
GENTLEY a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
KEFARIUM,a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
MARTIA a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Mega Energy sp. z o.o.	Polska	67,00 %	-	100,00 %	-
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
	Bošnia i				
NERS d.o.o.	Hercegowina	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosowo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PPC Úžín, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - 1.strojírenská, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD – Autodoprava, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - KOMES, a.s.	Republika Czeska	92,65 %	92,65 %	92,65 %	92,65 %
SD - Rekultivace, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Republika Czeska	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Taidana Limited	Cypr	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulgarie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Teplné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Republika Czeska	55,83 %	52,89 %	55,83 %	55,83 %
Teplárna Trmice, a.s.	Republika Czeska	100,00 %	85,00 %	100,00 %	85,00 %
TMK Hydroenergy Power S.R.L.	Rumunie	100,00 %	-	100,00 %	-

Jednostki zależne	Siedziba	% praw własności		% praw głosu	
		2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Tomis Team S.R.L.	Rumunia	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Republika Czeska	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsiębiorstwa	Siedziba	% praw własności		% praw głosu	
		2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Akcez Enerji A.S.	Turcja	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V.	Holandia	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turcja	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turcja	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turcja	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akka Elektrik Üretim A.S.	Turcja	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	Turcja	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S. ⁴⁾	Turcja	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turcja	33,65 %	33,65 %	45,54 %	45,54 %
CM European Power International B.V.	Holandia	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International s.r.o.	Słowacja	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Słowacja	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turcja	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Słowacja	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Słowacja	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Niemcy	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Republika Czeska	51,05 %	51,05 %	50,00 %	50,00 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turcja	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Niemcy	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	Węgry	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turcja	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %

Udziały własnościowe stanowią efektywny udział Grupy w kapitale zakładowym.

- ¹⁾ Spółka CEZ Servicii S.A. została w dniu 1.1.2011 r. połączona w drodze fuzji ze spółką przejmującą CEZ Romania S.A.
- ²⁾ Pierwotną nazwę spółki CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. w sierpniu 2011 r. zmieniono na CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.
- ³⁾ Spółkę, która pierwotnie nosiła nazwę Patronus sedmý, uzavřený investiční fond, a.s. (zamknięty fundusz inwestycyjny) nabyto we wrześniu 2011 r. W listopadzie 2011 r. zmieniono jej nazwę na ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.
- ⁴⁾ Pierwotną nazwę spółki Ickale Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret A.S. w maju 2011 r. zmieniono na AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.

W następującej tabeli podsumowano informacje finansowe dotyczące wspólnych przedsiębiorstw na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

	Aktywa obrotowe razem	Aktywa trwałe razem	Zobowią- zania krótkoter- minowe razem	Zobowią- zania długoter- minowe razem	Przychody	Koszty	Zysk / strata netto
Akcez Enerji A.S.	10 481	10 163	668	6 136	-	-1 247	-1 247
Aken B.V.	28	-	-	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.S.	31	-	-	-	-	-7	-7
Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.S.	735	15	625	-	3 938	-3 987	-49
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	19 962	13 951	5 000	7 192	4 282	-4 856	-574
Akka Elektrik Üretim A.S.	14	12	148	-	-	-133	-133
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	5 656	5 020	3 253	1 605	383	-1 016	-633
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	610	106	6	-	56	-	56
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	155	2	-	-	23	-	23
CM European Power International B.V.	2 487	1 011	586	-	20	-	20
CM European Power International s.r.o.	191	175	62	-	-	-22	-22
CM European Power Slovakia s.r.o.	4 605	3 129	644	2 220	3 479	-3 219	260
Egemen Elektrik Üretim A.S.	4 553	1 619	1 324	2 093	-	-18	-18
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	5 996	3 256	31	-	36	-106	-70
JESS Invest, s. r. o.	103	-	3	-	-	-1	-1
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	2 987	2 428	1 317	1 396	52	-231	-179
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH ¹⁾	22 085	19 351	4 575	10 853	10 282	-10 352	-70
MOL-CEZ European Power Hungary Kft.	799	581	515	-	12	23	35
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	6 708	2 285	3 148	1 421	13 681	-12 613	1 068

¹⁾ Informacje finansowe dotyczące spółki Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH obejmują także dane finansowe spółki JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

W następującej tabeli podsumowano informacje finansowe dotyczące wspólnych przedsiębiorstw na dzień 31.12.2010 r. (w mln CZK):

	Aktywa obrotowe razem	Aktywa trwałe razem	Zobowią- zania krótkoter- minowe razem	Zobowią- zania długoter- minowe razem	Przychody	Koszty	Zysk / strata netto
Akcez Enerji A.S.	192	11 661	6 205	-	-	-501	-501
Aken B.V.	28	-	1	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	475	1	432	-	458	-453	5
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	909	17	746	-	3 464	-3 353	111
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 329	14 282	4 814	6 232	4 269	-4 388	-119
Akka Elektrik Üretim A.S.	3	14	18	-	-	-	-
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	851	4 842	3 402	1 898	20	-131	-111
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	584	53	10	-	15	-	15
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	149	2	-	-	-	-6	-6
CM European Power International B.V.	861	1 013	2	-	33	-	33
CM European Power International s.r.o.	56	131	40	-	-	-25	-25
CM European Power Slovakia s.r.o.	1 866	1 448	1 106	811	3 365	-3 134	231
Egemer Elektrik Üretim A.S.	1 444	1 055	836	-	12	-	12
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 771	3 120	25	-	40	-139	-99
JESS Invest, s. r. o.	100	-	2	-	-	-3	-3
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	684	1 277	1 024	739	9	-82	-73
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH ¹⁾	2 757	19 743	2 136	13 757	10 531	-10 101	430
MOL-CEZ European Power Hungary Kft.	192	337	259	-	29	-2	27
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 729	1 137	1 965	1 118	17 450	-16 632	818

¹⁾ Informacje finansowe dotyczące spółki Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH obejmują także dane finansowe spółki JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

Spółka LOMY MOŘINA spol. s r.o., na którą Grupa ma istotny wpływ, nie jest kwotowana na publicznych rynkach papierów wartościowych.

W następującej tabeli podsumowano informacje finansowe dotyczące tej spółki na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

	Aktywa razem	Zobowiązania razem	Kapitał własny	Przychody	Zysk netto
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	437	65	372	230	8

W następującej tabeli podsumowano informacje finansowe dotyczące tej spółki na dzień 31.12.2010 r. (w mln CZK):

	Aktywa razem	Zobowiązania razem	Kapitał własny	Przychody	Strata netto
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	412	47	365	206	-1

8. 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	4 721	5 513
Krótkoterminowe papiery wartościowe	716	1 824
Lokaty terminowe	16 625	14 826
Razem	22 062	22 163

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmowały salda w walutach obcych w wysokości odpowiednio 7 442 mln CZK oraz 12 523 mln CZK.

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. średnia ważona stopa procentowa dla lokat terminowych i krótkoterminowych papierów wartościowych wynosiła odpowiednio 1,7 % i 2,1 %. Średnia ważona stóp procentowych wynosiła w 2011 i 2010 r. odpowiednio 1,8 % i 1,1 %.

Do celów skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych kształtowała się następująco (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne jako samodzielny wiersz bilansu	22 062	22 163
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne należące do aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży (nota 13)	-	23
Razem	22 062	22 186

9. Należności krótkoterminowe, netto

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

	2011 r.	2010 r.
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur	7 900	7 636
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej	-6 098	-6 414
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur, netto	1 802	1 222
Należności z tytułu dostaw i usług	57 726	42 467
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	3 337	3 224
Inne należności	7 239	4 848
Odpis aktualizujący wartość należności	-15 372	-12 134
Razem	54 732	39 627

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w nocie 29.

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

	2011 r.	2010 r.
Nieprzeterminowane	50 274	37 370
Przeterminowane ¹⁾ :		
mniej niż 3 miesiące	2 853	1 421
3 – 6 miesięcy	546	491
6 – 12 miesięcy	391	236
ponad 12 miesięcy	668	109
Razem	54 732	39 627

¹⁾ Należności przeterminowane obejmują należności netto, dla których Grupa 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	12 134	10 173
Zaksięgowanie	4 794	4 182
Wyksięgowanie	-1 994	-1 773
Nabycie jednostek zależnych	-	89
Różnice kursowe	438	-537
Saldo na dzień 31 grudnia	15 372	12 134

10. Uprawnienia emisyjne

W 2005 r. w Unii Europejskiej został wprowadzony system rozdziału uprawnień emisyjnych oraz obrotu owymi uprawnieniami. Poniższa tabela zawiera podsumowanie zmian liczby (w tys. ton) oraz wartości bilansowej uprawnień i kredytów emisyjnych, będących w posiadaniu Grupy w latach 2011 i 2010 (w mln CZK):

	2011 r.		2010 r.	
	tys. ton	mln CZK	tys. ton	mln CZK
Uprawnienia i kredyty emisyjne (CER, ERU) przyznane oraz zakupione do celów pokrycia emisji:				
Stan przyznanych oraz zakupionych uprawnień i kredytów – saldo na dzień 1 stycznia	36 740	2 123	38 659	869
Przydział uprawnień	42 936	3 640	41 831	-
Uprawnienia nabyte w ramach akwizycji	-	-	1 125	429
Rozliczenie uprawnień z rejestrem odpowiednio do rzeczywistych emisji za poprzedni rok	-39 122	-2 513	-37 319	-46
Zakupy uprawnień emisyjnych	2 282	984	2 585	1 267
Sprzedaż uprawnień emisyjnych	-5 250	-46	-6 300	-
Zakupy kredytów emisyjnych	2 707	877	26	12
Sprzedaż kredytów emisyjnych	-5	-2	-6	-2
Przeklasyfikowanie do kategorii kredytów emisyjnych przeznaczonych do obrotu	-26	-12	-467	-163
Przeniesienie z / do kategorii aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży	3 394	241	-3 394	-241
Różnice kursowe	-	-35	-	-2
Stan przyznanych oraz zakupionych uprawnień i kredytów – saldo na dzień 31 grudnia	<u>43 656</u>	<u>5 257</u>	<u>36 740</u>	<u>2 123</u>
Uprawnienia oraz kredyty emisyjne przeznaczone do obrotu:				
Stan uprawnień i kredytów przeznaczonych do obrotu – saldo na dzień 1 stycznia	1 570	472	-	-
Zakupy uprawnień emisyjnych	2 004	813	8 231	3 019
Sprzedaż uprawnień emisyjnych	-2 004	-627	-8 231	-3 021
Zakupy kredytów emisyjnych	1 121	456	2 313	933
Sprzedaż kredytów emisyjnych	-2 420	-885	-1 210	-466
Przeniesienie z kategorii kredytów emisyjnych do zużycia	26	12	467	163
Wycena do wartości godziwej	-	-202	-	-156
Stan uprawnień i kredytów przeznaczonych do obrotu – saldo na dzień 31 grudnia	<u>297</u>	<u>39</u>	<u>1 570</u>	<u>472</u>

W latach 2011 i 2010 r. całkowite emisje Grupy wynosiły odpowiednio 38 906 tys. ton CO₂ i 39 122 tys. ton CO₂. W dniu 31.12.2011 i 2010 r. Grupa wykazała rezerwę na uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 3 418 mln CZK i 2 592 CZK (vide nota 2.13).

Saldo uprawnień emisyjnych ujęte w bilansach sporządzonych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. obejmują także zielone certyfikaty i podobne instrumenty o całkowitej wartości odpowiednio 717 mln CZK i 482 mln CZK.

Poniższa tabela przedstawia wpływ transakcji dotyczących uprawnień i kredytów emisyjnych, zielonych certyfikatów i podobnych instrumentów na rachunek zysków i strat za 2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Zysk ze sprzedaży przyznanych uprawnień emisyjnych	1 647	2 287
Zysk ze sprzedaży uprawnień emisyjnych przeznaczonych do obrotu, netto	34	294
Strata ze sprzedaży kredytów emisyjnych, netto	-649	-158
Zysk z zielonych certyfikatów i podobnych instrumentów	1 222	505
Zysk z instrumentów pochodnych, netto	303	1 051
Tworzenie rezerw na uprawnienia emisyjne	-302	-2 746
Rozliczenie rezerw na uprawnienia emisyjne	3 089	1 117
Umorzenie uprawnień emisyjnych w rejestrze	-2 247	-46
Wycena do wartości godziwej	-202	-156
Całkowity zysk związany z uprawnieniami i kredytami emisyjnymi, zielonymi certyfikatami oraz podobnymi instrumentami	2 895	2 148

11. Pozostałe aktywa finansowe, netto

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

	2011 r.	2010 r.
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	3 166	401
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	1 021	593
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 538	3 151
Instrumenty pochodne	20 844	12 257
Razem	29 569	16 402

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.

Struktura krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 3,00 %	3 166	149	3 315
od 3,00 % do 3,99 %	-	174	174
od 4,00 % do 4,99 %	-	698	698
Razem	3 166	1 021	4 187

Struktura krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2010 r. (w mln CZK):

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 3,00 %	401	200	601
od 3,00 % do 3,99 %	-	82	82
od 4,00 % do 4,99 %	-	207	207
ponad 4,99 %	-	104	104
Razem	401	593	994

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe są denominowane w CZK i EUR.

12. Pozostałe aktywa obrotowe

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

	2011 r.	2010 r.
Udzielone zaliczki	1 825	1 822
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 943	1 572
Marża z tytułu transakcji na PXE innych niż instrumenty pochodne	11	-
Razem	4 779	3 394

Marża z tytułu transakcji zawartych na PXE innych niż instrumenty pochodne stanowi 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 22).

13. Aktywa sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży

Jednostka zależna Elektrárna Chvaletice a.s., eksploatująca elektrownię zasilaną węglem brunatnym w Czechach wschodnich została na dzień 31.12.2010 r. sklasyfikowana jako aktywo utrzymywane w celu sprzedaży. ČEZ w 2010 r. zawarł porozumienie trójstronne ze spółkami Dalkia i Energetický a průmyslový holding, a.s. EPH dotyczące dalszej restrukturyzacji portfela źródeł energii w Republice Czeskiej. Według wcześniej opublikowanych planów elektrownia w Chvaleticach miała zostać sprzedana spółce EPH a równocześnie miało dojść do akwizycji sieci dystrybucji ciepła w Czechach północnych (w regionie Mostu i Litvínova).

Grupa ČEZ jednak w 2011 r. zrezygnowała z opublikowanego planu. W związku z tym Grupa na dzień 1.7.2011 r. zaprzestała klasyfikacji spółki zależnej Elektrárna Chvaletice a.s. jako składnika aktywów utrzymywanego w celu sprzedaży.

W lipcu 2011 r. wszystkie odpowiednie organy Grupy ČEZ zatwierdziły transakcję, w ramach której Grupa ČEZ sprzeda spółce Energetický a průmyslový holding, a.s. posiadany 50% udział w niemieckiej spółce MIBRAG prowadzącej wydobywanie węgla oraz projekt budowy nowej elektrowni zasilanej węglem Profen na terenie kopalni MIBRAG, a równocześnie pozyska 100% udział w spółce Energotrans, a.s., która dostarcza ciepło z Mělníka do Pragi. Sfinalizowania tych transakcji, po zatwierdzeniu przez odpowiednie organy ochrony konkurencji, oczekuje się w II kwartale 2012 r.

Grupa klasyfikowała inwestycję w spółce MIBRAG prowadzącą wydobywanie węgla, włącznie z niespłaconą pożyczką i pozycjami powiązanymi, oraz projekt budowy elektrowni Profen zasilanej węglem jako aktywa utrzymywane w celu sprzedaży. Na dzień 31.12.2011 r. Grupa zaksięgowała utratę wartości tych aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży w wysokości 2 652 milionów CZK. Ten koszt, który stanowi różnicę pomiędzy pierwotną wartością księgową a ceną sprzedaży, wykazany jest w rachunku zysków i strat w wierszu „Udział w zyskach / stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności”.

Zestawienie aktywów sklasyfikowanych jako utrzymywane w celu sprzedaży i bezpośrednio powiązanych zobowiązań na dzień 31.12.2011 r. oraz 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	1 031	2 071
Inwestycja w spółce MIBRAG	1 036	-
Należności długoterminowe	1 609	-
Pozostałe aktywa trwałe	-	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	23
Należności krótkoterminowe, netto	-	88
Pozostałe aktywa obrotowe	147	375
Aktywa sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży	3 823	2 558
Zobowiązania długoterminowe	-	-33
Odroczone zobowiązania podatkowe	-	-257
Zobowiązania handlowe oraz inne	-	-29
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-441
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży	-	-760
Aktywa netto sklasyfikowane jako utrzymywane w celu sprzedaży	3 823	1 798

Aktywa i wynik gospodarczy związany z podanymi aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży wykazano w ramach segmentów operacyjnych Produkcja i Handel / Europa Środkowa oraz Wydobycie / Europa Środkowa.

14. 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.

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

Do tego celu stosuje głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Grupy jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 2,3. Ponadto Grupa wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik całkowite zadłużenie / całkowity kapitał. Celem Grupy jest utrzymywanie 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 aktywa finansowe o bardzo dużej płynności. Całkowity kapitał to kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej powiększony o całkowite zadłużenie.

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

	2011 r.	2010 r.
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 %

15. 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	-
4,102% euroobligacje o terminie zapadalności w 2021 r. (50 mln EUR)	1 284	-
4,500% obligacje imienne o terminie zapadalności w 2030 r. (40 mln EUR)	1 006	976
4,750% obligacje imienne 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 w ciągu jednego roku	133 225	125 103
Długoterminowe kredyty bankowe i inne:		
mniej niż 2,00 % p. a.	7 892	6 200
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	14 679	10 609
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	8 980	44
od 4,00 % do 4,99 % p. a.	384	431
od 6,00 % do 6,99 % p. a.	-	192
ponad 6,99 % p. a.	907	184
Długoterminowe kredyty bankowe i inne razem	32 842	17 660
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-1 382	-2 723
Kredyty długoterminowe bankowe i inne bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	31 460	14 937
Zadłużenie długoterminowe razem	183 949	154 826
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-19 264	-14 786
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	164 685	140 040

¹⁾ Pierwotna wartość nominalna emisji (400 mln EUR) została w grudniu 2010 r. obniżona o wartość nominalną odkupionych obligacji własnych w wysokości 246 mln EUR.

²⁾ Pierwotna wartość nominalna emisji (600 mln EUR) w lutym 2010 r. została podwyższona 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 wysokość płaconych odsetek wpływa zabezpieczenie ryzyka kredytowego wybrane przez Grupę. Szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów zabezpieczających podano w Nocie 16.

Wszelkie zobowiązania długoterminowe ujęto w walucie, w której są one denominowane, natomiast powiązane instrumenty zabezpieczające wykazano zgodnie z metodyką opisaną w nodzie 2.20.

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Raty w ciągu jednego roku	19 264	14 786
Raty od 1 do 2 lat	15 260	18 668
Raty od 2 do 3 lat	28 904	14 395
Raty od 3 do 4 lat	17 888	19 137
Raty od 4 do 5 lat	15 175	16 627
W dalszych latach	87 458	71 213
Zadłużenie długoterminowe razem	183 949	154 826

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

	2011 r.		2010 r.	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	6 407	165 312	5 506	137 982
USD	112	2 233	115	2 149
JPY	33 432	8 610	22 032	5 086
PLN	3	17	6	38
ALL	406	76	508	89
KRW	4 942	85	4 838	77
XDR	6	170	6	173
CZK	-	7 446	-	9 232
Zadłużenie długoterminowe razem		183 949		154 826

W związku z zobowiązaniami długoterminowymi o ruchomej stopie procentowej Grupa narażona jest także na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. W następującej tabeli podano podsumowanie 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 1 miesiąc	198	24
określoną na okres 1 – 3 miesięcy	8 985	9 717
określoną na okres 3 miesięcy – 1 roku	29 603	19 821
Zobowiązania długoterminowe z ruchomą stopą procentową razem	38 786	29 562
Zobowiązania długoterminowe ze stałą stopą procentową	145 163	125 264
Zobowiązania długoterminowe razem	183 949	154 826

W związku ze zobowiązaniami długoterminowymi ze stałą stopą Grupa narażona jest na ryzyko zmiany ich wartości godziwej. Więcej informacji dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych oraz zarządzania ryzykiem finansowym podano w notach 16 i 17.

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

16. 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.

Grupa stosuje następujące metody wyceny poniższych kategorii instrumentów finansowych, przyjmując odpowiednie założenia:

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje finansowe

Wartość godziwa inwestycji finansowych, będących w obrocie na aktywnym rynku, określana jest na podstawie notowań rynkowych. W przypadku inwestycji finansowych, dla których kwotowana cena rynkowa nie jest do dyspozycji, Grupa rozważała zastosowanie modelu wyceny. Z powodu dużego zakresu szacowanych wartości godziwych i możliwych metod oszacowań w przypadku niekwotowanych inwestycji finansowych zdecydowano jednak o przyjęciu założenia zgodności wartości godziwej z wartością bilansową.

Należności i zobowiązania

W przypadku należności i zobowiązań zakłada się, iż wartość godziwa odpowiada ich wartości bilansowej, w związku z relatywnie krótkimi okresami ich zapadalności.

Kredyty krótkoterminowe

Wartość godziwa tych instrumentów finansowych jest zgodna z ich wartością bilansową, ze względu na krótki okres ich zapadalności.

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 i innego zadłużenia 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.	
	Kate- goria	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:					
Inwestycje finansowe:					
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	11 048	11 048	9 639	9 639
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	50	50	17	17
Konta bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	2 205	2 205	2 309	2 309
Aktywa finansowe w toku pozyskiwania	LaR	-	-	902	902
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	107	123	109	119
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	2 465	2 465	3 999	3 999
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	15 482	15 482	15 459	15 459
Należności długoterminowe	LaR	17 424	18 121	18 425	19 888
Aktywa obrotowe:					
Należności	LaR	54 732	54 732	39 627	39 627
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	22 062	22 062	22 163	22 163
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	3 166	3 166	401	401
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	1 021	1 021	593	593
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	4 538	4 538	3 151	3 151
Pozostałe aktywa obrotowe	LaR	1 825	1 825	1 822	1 822
Zobowiązania:					
Zadłużenie długoterminowe	AC	-183 949	-189 486	-154 826	-160 268
Kredyty krótkoterminowe	AC	-5 500	-5 500	-9 618	-9 618
Zobowiązania krótkoterminowe	AC	-51 929	-51 929	-40 555	-40 555
Instrumenty pochodne:					
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:					
Należności krótkoterminowe	HFT	132	132	132	132
Należności długoterminowe	HFT	1 822	1 822	554	554
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-3 099	-3 099	-569	-569
Zobowiązania długoterminowe	HFT	-1 541	-1 541	-965	-965
Instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych razem					
		-2 686	-2 686	-848	-848

		2011 r.		2010 r.	
	Kate- goria	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem:					
Należności krótkoterminowe	HFT	17 905	17 905	10 992	10 992
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-16 688	-16 688	-11 489	-11 489
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, węglem i gazem razem		1 217	1 217	-497	-497
Inne instrumenty pochodne:					
Należności krótkoterminowe	HFT	2 807	2 807	1 133	1 133
Należności długoterminowe	HFT	1 207	1 207	1 099	1 099
Zobowiązania krótkoterminowe	HFT	-6 470	-6 470	-6 191	-6 191
Zobowiązania długoterminowe	HFT	-1 056	-1 056	-714	-714
Pozostałe instrumenty pochodne razem		-3 512	-3 512	-4 673	-4 673

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

Grupa 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.

Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej posiadane przez Grupę na dzień 31.12.2011 r. (w mln CZK):

Aktywa wyceniane do wartości godziwej

	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem	17 905	124	17 781	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 954	3	1 951	-
Inne instrumenty pochodne	4 014	1 479	2 535	-
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	11 048	11 048	-	-
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	3 486	3 486	-	-
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży*	4 538	4 538	-	-

Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem	-16 688	-442	-16 246	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-4 640	-1 338	-3 302	-
Inne instrumenty pochodne	-7 526	-1 073	-6 453	-

Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej posiadane przez Grupę na dzień 31.12.2010 r.
(w mln CZK):

Aktywa wyceniane do wartości godziwej

	<u>Razem</u>	<u>Poziom 1</u>	<u>Poziom 2</u>	<u>Poziom 3</u>
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem	10 992	144	10 848	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	686	88	598	-
Inne instrumenty pochodne	2 232	214	2 017	1
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	9 639	9 639	-	-
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 592	4 592	-	-
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży*	3 151	3 151	-	-

Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

	<u>Razem</u>	<u>Poziom 1</u>	<u>Poziom 2</u>	<u>Poziom 3</u>
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem	-11 489	-35	-11 454	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-1 534	-203	-1 331	-
Inne instrumenty pochodne	-6 905	-87	-6 818	-

* Większość udziałowych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęto po koszcie nabycia, ponieważ nie można wiarygodnie określić ich wartości godziwej.

17. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

W Grupie 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 oczekiwań (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 parcjalnych limitów ryzyka oraz, w szczególności, na 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 określone 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 podejmowanym przez Grupę jest komitet ds. zarządzania ryzykiem (komitet dyrektora generalnego ČEZ, a. s.), który za wyjątkiem zatwierdzania kapitału ryzyka oraz 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.

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 (FX, IR)	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 i odbywa się na zasadzie jakościowej, 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 towarzyszące eksploatacji elektrowni jądrowych i zasilanych węglem w Republice Czeskiej.

Kształtowanie się ryzyka podlegającego kwantyfikacji 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).

17.1. Opis jakościowy ryzyka 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 Grupy. Stosowany system zarządzania ryzykiem zmian cen jest skoncentrowany na marży ze sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, czyli na transakcjach optymalizujących sprzedaż produktów Grupy i pozycję uprawnień emisyjnych dla produkcji (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie EaR, VaR oraz EBITDA@Risk) oraz na marży z własnego obrotu towarami w całej Grupie (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR).

Rynkowe ryzyko finansowe (zmian kursów walutowych, stóp procentowych i cen akcji)

Kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych i cen akcji stanowi znaczący czynnik ryzyka zagrażający wartości Grupy. 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 Grupy, wynikających z zawartych kontraktów (łącznie z przepływami operacyjnymi i walutowymi).

Ryzyko kredytowe

W przypadku centralnie kierowanej działalności Grupy zarządzanie ekspozycją kredytową poszczególnych partnerów finansowych i hurtowych odbywa się na podstawie indywidualnych limitów kredytowych. Indywidualne limity są określane 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).

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym w Republice Czeskiej na bieżąco śledzi się sytuację finansową każdego z partnerów handlowych na podstawie dyscypliny płatniczej w przeszłości (w przypadku wybranych partnerów jest dodatkowo uwzględniana sytuacja finansowa). Na tej podstawie są określane warunki płatności proponowane partnerom (tj. pośrednio wysokość dozwolonej ekspozycji kredytowej) oraz kwantyfikowane oczekiwane i potencjalne straty.

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 Grupę w pierwszym rzędzie jako ryzyko operacyjne (ryzyko zarządzania płynnością). Za czynnik ryzyka uważa się wewnętrzną zdolność efektywnego zarządzania procesem planowania przyszłych przepływów pieniężnych w Grupie i zapewnienia odpowiedniej płynności oraz efektywnego finansowania krótkoterminowego (zarządzanie ryzykiem na bazie ilościowej). 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 Grupy.

17.2. Opis ilościowy ryzyka 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 Grupie 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, ECX oraz ICE.

Potencjalny wpływ oddziaływania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian cen rynkowych towarów	1 307	752

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,
- relewantna pozycja walutowa odzwierciedla wszelkie znaczące przepływy w walutach obcych, realizowane przez członków Grupy w śledzonym koszu walut obcych,
- źródłem rynkowych kursów walutowych są głównie IS Reuters oraz IS Bloomberg.

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

	2011 r.	2010 r.
Miesięczny VaR walutowy (poziom istotności 95 %)	452	272

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 przychodów oraz kosztów odsetek, związanych z pozycjami wrażliwymi na zmiany stóp odsetkowych na dzień 31.12.,
- relewantne pozycje odsetkowe odzwierciedlają wszelkie znaczące przepływy pieniężne wrażliwe na zmiany stóp odsetkowych w jednostkach należących do Grupy,
- źródłem rynkowych stóp odsetkowych są głównie IS Reuters oraz IS Bloomberg.

Potencjalne skutki 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)	-16	-14

*znak ujemny oznacza wyższy wzrost odsetek zapłaconych w stosunku do otrzymanych.

Ryzyko związane z akcjami

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

- jako wskaźnik ryzyka związanego z akcjami wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- odpowiednia pozycja pod względem akcji została określona jako wartość rynkowa akcji / opcji na akcje na dzień 31.12.,
- relewantne pozycje pod względem akcji odzwierciedlają wszelkie znaczące transakcje wrażliwe na zmiany kursów akcji w jednostkach należących do Grupy,
- odpowiednią zmienność oraz odchylenie standardowe przejęto z modułu ryzyka IS Bloomberg,
- źródłem danych na temat rynku są IS Bloomberg oraz Czeski Bank Narodowy.

Potencjalny wpływ oddziaływania ryzyka związanego z akcjami na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Miesięczny VaR akcyjny (poziom istotności 95 %)	1 129	1 269

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

	2011 r.	2010 r.
Gwarancje udzielone wspólnym przedsiębiorstwom	6 022	2 813
Gwarancje udzielone stronom trzecim	12	481
Razem	* 6 034	3 294

* Gwarancje mają różny okres ważności, ostatni termin ich wykorzystania mija w marcu 2014 r.

Ryzyko związane z płynnością

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

	Kredyty	Wyemitowane obligacje	Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe zobowiązania	Instrumenty pochodne*	Udzielone gwarancje **
Raty w ciągu jednego roku	7 611	24 974	52 116	338 258	6 034
Raty od 1 do 2 lat	3 103	19 207	193	73 882	-
Raty od 2 do 3 lat	11 558	23 730	82	15 514	-
Raty od 3 do 4 lat	2 876	20 151	45	755	-
Raty od 4 do 5 lat	2 741	16 623	58	748	-
W dalszych latach	14 550	97 188	-	13 474	-
Razem	42 439	201 873	52 494	442 631	6 034

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

	Kredyty	Wyemitowane obligacje	Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe zobowiązania	Instrumenty pochodne*	Udzielone gwarancje **
Raty w ciągu jednego roku	12 695	18 363	40 654	218 730	3 294
Raty od 1 do 2 lat	1 628	23 436	277	44 395	-
Raty od 2 do 3 lat	2 222	17 805	25	3 544	-
Raty od 3 do 4 lat	1 946	22 264	83	359	-
Raty od 4 do 5 lat	1 869	18 759	40	342	-
W dalszych latach	9 106	85 826	145	8 336	-
Razem	29 466	186 453	41 224	275 706	3 294

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Grupę. W tych transakcjach Grupa uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w nocie 16.

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

17.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa 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 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 -1 690 mln CZK oraz 379 mln CZK.

Grupa 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 futures i forwardy 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. Grupa zaczęła stosować zabezpieczenia przepływów pieniężnych z wysoce prawdopodobnej przyszłej sprzedaży energii elektrycznej w Republice Czeskiej, która zostanie zrealizowana w latach 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 odpowiednio 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.

18. 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 uaktualnione w 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” (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. Grupa wpłaciła na powyższy rachunek odpowiednio 1 414 mln CZK oraz 1 400 mln CZK. Podmiot wytwarzający odpady radioaktywne bezpośrednio pokrywa wszelkie koszty związane z tymczasowym składowaniem odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Faktyczne poniesione koszty są księgowane w ciężar rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego.

Grupa 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 notce 2.24. W następującej tabeli podano stan wyżej określonych rezerw na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	Wycofanie urządzeń jądrowych z eksploatacji	Rezerwa		Razem
		Składowanie paliwa jądrowego		
		Tymczasowe	Ostateczne	
Saldo na dzień 31.12.2009 r.	8 415	6 787	21 950	37 152
Zmiany w 2010 r.:				
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	378	305	988	1 671
Tworzenie rezerwy	-	605	-	605
Wpływ zmiany oszacowań na wynik gospodarczy	-	-797	-	-797
Skutki zmiany oszacowań powiększające rzeczowe aktywa trwałe (nota 2.24)	-	-	519	519
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-	-902	-1 400	-2 302
Saldo na dzień 31.12.2010 r.	8 793	5 998	22 057	36 848
Zmiany w 2011 r.:				
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	390	270	992	1 652
Tworzenie rezerwy	-	681	-	681
Wpływ zmiany oszacowań na wynik gospodarczy	-	95	-	95
Skutki zmiany oszacowań powiększające rzeczowe aktywa trwałe (nota 2.24)	-	-	37	37
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-	-614	-1 414	-2 028
Saldo na dzień 31.12.2011 r.	9 183	6 430	21 672	37 285

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 i innego wyposażenia do tych celów.

W latach 2011 i 2010 r. Spółka zaksięgowała zmianę oszacowań dotyczących rezerw na tymczasowe składowanie paliwa jądrowego w związku ze zmianą przewidywanych przyszłych kosztów magazynowania wypalonego paliwa jądrowego oraz rezerwy na stałe ułożenie paliwa jądrowego ze względu na zmianę oczekiwanego wolumenu produkcji elektrowni jądrowych.

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.

19. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

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

	2011 r.	2010 r.
Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich	6 473	6 648
Rezerwa na rekultywację składowisk	1 909	1 567
Pozostałe rezerwy długoterminowe	371	348
Opłaty za pobór mocy, przyłączenie i zmiany trasy linii elektrycznych od końcowych użytkowników, podlegające rozliczeniu w czasie	7 381	7 997
Instrumenty pochodne	2 597	1 679
Pozostałe	2 990	2 934
Razem	21 721	21 173

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

	Sanacja i rekultywacja terenów pogórnich	Rekultywacja składowisk
Saldo na dzień 31.12.2009 r.	6 448	1 740
Zmiany w 2010 r.:		
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	266	78
Tworzenie rezerwy	95	35
Akwizycje jednostek zależnych	-	70
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe	382	-244
Przeniesienie do zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży	-	-21
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-543	-91
Saldo na dzień 31.12.2010 r.	6 648	1 567
Zmiany w 2011 r.:		
Wpływ inflacji i zmian realnej stopy odsetkowej	284	66
Tworzenie rezerwy	70	15
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe	-192	416
Przeniesienie z zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży	-	21
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	-337	-176
Saldo na dzień 31.12.2011 r.	6 473	1 909

Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich tworzone są przez spółkę zależną Severočeské doly a.s., która prowadzi wydobywanie węgla brunatnego w kopalniach odkrywkowych. Ze względu na prowadzoną działalność spółka ta odpowiedzialna jest za likwidację szkód górniczych i rekultywację terenów dotkniętych działalnością górnictwem. Wykazane rezerwy wynikają z najlepszych szacunków przyszłych kosztów, które trzeba będzie ponieść w celu realizacji zobowiązań istniejących na dzień bilansowy. Aktualne szacunki tych kosztów zostały zdyskontowane przy użyciu realnej stopy procentowej w wysokości 2,5 %. Wykorzystanie rezerw miało miejsce z tytułu kosztów sanacji i rekultywacji kopalń oraz pokrycia szkód górniczych. Zmiany wyceny związane były z aktualizacją oszacowań przyszłych kosztów rekultywacji, głównie z powodu zmian cen prac rekultywacyjnych.

20. Kredyty krótkoterminowe

Kredyty krótkoterminowe na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Krótkoterminowe kredyty bankowe	4 333	8 306
Kredyty w rachunku bieżącym	1 167	1 312
Razem	5 500	9 618

Kredyty krótkoterminowe są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej. Średnia ważona stopa procentowa na dzień 31.12.2011 i 2010 r. wynosiła odpowiednio 1,9 % oraz 1,4 %. Średnia ważona stopa procentowa za 2011 i 2010 r. wynosiła odpowiednio 1,8 % oraz 1,5 %.

21. Zobowiązania handlowe oraz inne

Zobowiązania z obrotu handlowego i inne na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej	14 064	13 462
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur	-11 209	-12 829
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej, netto	2 855	633
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	45 893	37 183
Wartość godziwa opcji (vide nota 4)	4 272	5 606
Instrumenty pochodne	21 985	12 643
Pozostałe	3 181	2 739
Razem	78 186	58 804

Informacje o zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych podano w nocie 29.

22. Pozostałe pasywa

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

	2011 r.	2010 r.
Rezerwa na uprawnienia emisyjne	3 418	2 592
Pozostałe rezerwy	3 298	1 818
Rozliczenia międzyokresowe odsetek	3 358	2 801
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	1 151	842
Dostawy towaru i usług, za które nie wystawiono faktur	9 039	7 171
Zobowiązania warunkowe z tytułu akwizycji	251	325
Marża z tytułu transakcji na PXE innych niż instrumenty pochodne (vide nota 12)	-	602
Przychody przyszłych okresów	131	172
Pozostałe	95	91
Razem	20 741	16 414

23. Przychody operacyjne

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

	2011 r.	2010 r.
Sprzedaż energii elektrycznej:		
Sprzedaż energii elektrycznej czynnej klientom końcowym	60 674	68 612
Sprzedaż za pośrednictwem giełdy energii	4 265	4 158
Sprzedaż podmiotom handlowym	40 202	36 362
Sprzedaż przedsiębiorstwom dystrybucyjnym i przesyłowym	1 136	1 219
Inna sprzedaż energii elektrycznej	7 371	6 469
Wpływ zabezpieczeń (vide nota 17.3)	2 616	2 464
Sprzedaż usług wspomagających, systemowych, dystrybucyjnych i pozostałych	65 529	55 993
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej razem	181 793	175 277
Obrót energią elektryczną, węglem i gazem:		
Sprzedaż	233 293	163 175
Zakupy	-228 678	-157 741
Wpływ zabezpieczeń (vide nota 17.3)	-6	238
Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych towarów	1 234	-280
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gazu, netto, razem	5 843	5 392
Przychody ze sprzedaży gazu, węgla i ciepła oraz pozostałe przychody:		
Sprzedaż gazu	5 715	1 569
Sprzedaż węgla	4 550	4 390
Sprzedaż ciepła	4 316	4 333
Pozostałe	7 544	7 887
Przychody ze sprzedaży gazu, węgla i ciepła oraz pozostałe przychody razem	22 125	18 179
Razem	209 761	198 848

W październiku 2007 r. walne zgromadzenie spółki Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. (ELCHO) podjęło decyzję o rozwiązaniu kontraktu długoterminowego na sprzedaż energii elektrycznej, zawartego ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE), który miał obowiązywać do 2023 r. Na podstawie polskich przepisów prawa regulujących rozwiązywanie umów długoterminowych dotyczących zakupów i sprzedaży energii elektrycznej ELCHO otrzymuje kompensacje pieniężne od podmiotu założonego przez państwo polskie, w celu skompensowania zysku utraconego w związku z rozwiązaniem kontraktu. Wysokość kompensacji wynika z różnicy pomiędzy ceną uzgodnioną w umowie a ceną rynkową energii elektrycznej, przy czym obowiązuje całkowity limit kompensacji w wysokości 889 mln PLN. Od kwietnia 2008 r. spółka ELCHO sprzedawała będzie wszelką wolną energię elektryczną na wolnym rynku. W 2011 i 2010 r. spółka ELCHO wykazała przychody z tytułu wyżej opisanej kompensacji w wysokości odpowiednio 453 mln CZK oraz 387 mln CZK.

24. 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	-12 901	-300	-12 947	-262
Premie dla członków organów				
Spółki łącznie z tantiemami	-133	-39	-125	-39
Umowy opcji	-73	-73	-100	-100
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-4 015	-31	-4 072	-29
Pozostałe koszty osobowe	-983	-36	-1 473	-28
Razem	-18 105	-479	-18 717	-458

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

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. członkom zarządu 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 CZK za akcję
	Zarząd tys. szt.	Wybrani menedżerowie 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⁾	1 620	745	2 365	1 055,13
Przyznane opcje	343	345	688	836,56
Wykorzystane opcje ¹⁾	-120	-90	-210	806,74
Opcje wygasłe	-	-180	-180	1 152,49
Przeniesienie z / do innej kategorii	60	-60	-	833,17
Liczba opcji na dzień 31.12.2011 r. ²⁾	1 903	760	2 663	1 011,70

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 1,7 i 1,9 roku.

25. Pozostałe koszty operacyjne

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

	2011 r.	2010 r.
Usługi	-12 873	-12 777
Koszty podróży	-232	-247
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	145	78
Zysk ze sprzedaży materiałów	57	190
Kapitalizacja kosztów w cenie nabycia składników aktywów trwałych oraz zmiana stanu zapasów z działalności własnej	5 037	5 177
Zapłacone i otrzymane kary i odsetki za zwłokę, netto	547	591
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	-525	1 699
Podatki i opłaty	-2 710	-2 338
Odpisy aktualizujące należności i zaniechane inwestycje	-510	-1 019
Udzielone darowizny	-466	-511
Inne, netto	-2 207	-2 666
Razem	<u>-13 737</u>	<u>-11 823</u>

Pozycja „Podatki i opłaty” obejmuje także środki przebrane na konto rezerw jądrowych (vide nota 18). Kwota ta odpowiada wykorzystaniu rezerw na ostateczne składowanie zużytego paliwa jądrowego. Wykorzystanie tej rezerwy wykazano w ramach pozycji „Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących”.

26. 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	991	1 156
Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	89	52
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	302	316
Rachunki bankowe	453	498
Razem	<u>1 835</u>	<u>2 022</u>

27. 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.
Zysk z instrumentów pochodnych, netto	2 120	1 689
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	103	-90
Zmiana odpisów aktualizujących w zakresie finansowym	-	11
Podatek od bezpłatnie przyznanych uprawnień emisyjnych	-3 640	-
Inne, netto	1 486	1 501
Razem	<u>69</u>	<u>3 111</u>

28. Podatek dochodowy

Spółki mające siedzibę w Republice Czeskiej wykazały podatek dochodowy od osób prawnych za 2010 i 2011 r., zgodnie z ustawą o podatku dochodowym, według stawki 19 %. W następnych latach stawka ta wynosiła będzie 19 %. Kierownictwo 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	-10 783	-10 750
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-185	236
Odroczony podatek dochodowy	-231	-1 225
Razem	<u>-11 199</u>	<u>-11 739</u>

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	51 952	58 680
Ustawowa stawka podatku dochodowego w Republice Czeskiej	19 %	19 %
„Przewidywany” koszt z tytułu podatku dochodowego	-9 871	-11 149
Modyfikacje:		
Zysk z instrumentów pochodnych nie uwzględniany do celów podatkowych	286	245
Koszty związane z posiadaniem udziałów niestanowiące kosztu uzyskania przychodów	-18	-35
Utrata wartości firmy	-29	-283
Pozostałe pozycje niestanowiące kosztu uzyskania przychodów i niepodlegające opodatkowaniu, netto	-224	-554
Koszty z praw opcji niestanowiące kosztu uzyskania przychodów	-14	-19
Podatek od bezpłatnie przyznanych uprawnień emisyjnych	-692	-
Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-738	30
Przychody wcześniej opodatkowane i niepodlegające opodatkowaniu	208	239
Ulgi podatkowe	5	5
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-185	236
Wpływ różnych stawek podatkowych w innych krajach	111	-316
Zmiana w niewykazanych odroczonej należnościach podatkowych	-38	-138
Podatek dochodowy	<u>-11 199</u>	<u>-11 739</u>
Efektywna stawka podatku	22 %	20 %

Odroczony podatek dochodowy na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	5 729	5 729
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	174	25
Wycena instrumentów finansowych	1 221	-
Odpisy aktualizujące	997	799
Pozostałe rezerwy	1 694	2 006
Zobowiązania z tytułu odsetek karnych	1	4
Niewykazana strata z tytułu podatku	106	59
Pozostałe różnice przejściowe	361	115
Niezaksięgowane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-366	-328
Odroczone należności z tytułu podatku, razem	9 917	8 409
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	-24 716	-24 172
Wycena instrumentów finansowych	-220	-860
Pozostałe rezerwy	-589	-478
Należności z tytułu odsetek karnych	-24	-29
Pozostałe różnice przejściowe	-488	-663
Odroczone zobowiązania podatkowe, razem	-26 037	26 202
Odroczone zobowiązania podatkowe, razem, netto	-16 120	-17 793
W bilansie wykazano następująco:		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	655
Odroczone zobowiązania podatkowe	-16 946	-18 191
Odroczone zobowiązania podatkowe ujęte w zobowiązania bezpośrednio związanych z aktywami sklasyfikowanymi jako utrzymywane w celu sprzedaży	-	-257
Odroczone zobowiązania podatkowe, razem, netto	-16 120	-17 793

Zmiany w zakresie odroczonego podatku dochodowego (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Saldo na dzień 1 stycznia	17 793	14 511
Podatek odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	231	1 225
Podatek odroczony wykazany bezpośrednio w kapitale własnym	-1 828	1 286
Nabycie jednostek zależnych	-5	860
Różnice kursowe	-71	-89
Saldo na dzień 31 grudnia	16 120	17 793

Na dzień 31.12.2011 i 2010 r. różnice przejściowe dotyczące inwestycji w jednostki zależne, dla których nie wykazano odroczonego zobowiązań podatkowych, wynosiły ogółem odpowiednio 23 514 mln CZK oraz 21 610 mln CZK.

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	-7 330	1 393	-5 937	9 156	-1 740	7 416
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-2 343	445	-1 898	-2 762	525	-2 237
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	54	-16	38	393	-76	317
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży z kapitału własnego	-33	6	-27	-29	5	-24
Różnice z przeliczeń kursowych	-330	-	-330	-3 860	-	-3 860
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstw	1	-	1	5	-	5
Razem	<u>-9 981</u>	<u>1 828</u>	<u>-8 153</u>	<u>2 903</u>	<u>-1 286</u>	<u>1 617</u>

29. Strony powiązane

Grupa 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		Zobowiązania	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Akcez Enerji A.S.	55	161	73	84
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 414	761	-	-
CM European Power International B.V.	292	-	-	-
CM European Power International s.r.o.	18	-	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	542	-	-	-
LACOMED, spol. s r.o.	14	11	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	5	3	21	10
MOL-CEZ European Power Hungary Ltd.	33	20	-	-
OSC, a.s.	-	-	24	18
SINIT, a.s.	1	1	33	33
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	3	-	18	10
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	-	-	20	2
Pozostałe	19	4	29	19
Razem	<u>2 396</u>	<u>961</u>	<u>218</u>	<u>176</u>

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

	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Akceiz Enerji A.S.	112	49	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	98	-	24	-
CM European Power International s.r.o.	28	13	-	-
LACOMED, spol. s r.o.	40	43	4	4
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	16	24	175	151
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	34	20	-	-
OSC, a.s.	-	-	106	113
SINIT, a.s.	2	3	71	96
Pozostałe	76	26	101	81
Razem	406	178	481	445

Informacje o wynagrodzeniach członków organów spółki i kierownictwa najwyższego szczebla podano w nocie 24.

30. Informacje o segmentach

Grupa wykazuje swe wyniki według segmentów operacyjnych, które zostały określone na podstawie lokalizacji geograficznej aktywów oraz podobieństwa środowiska ekonomicznego i charakterystyk ekonomicznych, takich jak wartości długookresowych średnich marży brutto, charakter produkcji i usług oraz środowisko prawne pod względem regulacji.

Na podstawie lokalizacji geograficznej i charakteru produkcji oraz usług Grupa rozróżnia dwa obszary, które stanowią obligatoryjnie wykazywane segmenty: Europę Środkową (EŚ) oraz Europę Południowo-Wschodnią (EPW). Obszar „Europy Środkowej” obejmuje Republikę Czeską, Holandię, Polskę, Niemcy, Węgry, Irlandię i Słowację, za wyjątkiem holenderskiej spółki Aken B.V., którą przypisano do regionu „Europy Południowo-Wschodniej”. Obszar „Europy Południowo-Wschodniej” natomiast obejmuje Bułgarię, Rumunię, Turcję, Albanię, Cypr, Serbię, Kosovo, Bośnię i Hercegowinę, Rosję i Ukrainę, za wyjątkiem operacji tradingowych, które realizowane są przez centralę Grupy i wobec tego wykazywane w segmencie Europy Środkowej.

Grupa ponadto dzieli produkty i usługi według ich charakteru na cztery następujące kategorie:

- (1) produkcja i handel - obejmuje produkcję energii elektrycznej i ciepła oraz ich zakup i sprzedaż,
- (2) dystrybucja i sprzedaż - obejmuje sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym za pośrednictwem sieci dystrybucyjnej oraz świadczenie usług w zakresie dystrybucji energii elektrycznej,
- (3) wydobywanie, które obejmuje produkcję węgla oraz wapienia, które zużywane są przez segment produkcji i handlu lub sprzedawane stronom trzecim, oraz
- (4) pozostała działalność gospodarcza.

W wyniku połączenia lokalizacji geograficznej oraz charakteru produkcji i usług Grupa określiła siedem segmentów operacyjnych:

- Produkcja i Handel / Europa Środkowa
- Dystrybucja i Sprzedaż / Europa Środkowa
- Wydobywanie / Europa Środkowa
- Pozostałe / Europa Środkowa
- Produkcja i Handel / Europa Południowo-Wschodnia
- Dystrybucja i Sprzedaż / Europa Południowo-Wschodnia
- Pozostałe / Europa Południowo-Wschodnia

Zasady wykazywania wyników segmentów operacyjnych są zgodne z opisanymi w nocie 2. Grupa księguje przychody i transakcje pomiędzy segmentami w taki sposób, jak gdyby chodziło o przychody od stron trzecich lub transakcje ze stronomi trzecimi, co oznacza stosowanie cen rynkowych lub regulowanych w przypadku regionu z obowiązującymi regulacjami. Grupa ocenia wyniki poszczególnych segmentów na podstawie wskaźnika EBITDA (zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem zwiększony o amortyzację).

W następujących tabelach podsumowano informacje dotyczące segmentów operacyjnych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. (w mln CZK):

2011 r.:

	Produkcja i Handel EŚ	Dystrybucja i Sprzedaż EŚ	Wydobycie EŚ	Pozo- stałe EŚ	Produkcja i Handel EPW	Dystrybucja i Sprzedaż EPW	Pozo- stałe EPW	Suma wyników segmen- tów	Eliminacja	Dane skonsoli- dowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	69 436	93 793	4 806	3 274	3 860	34 567	25	209 761	-	209 761
Sprzedaż pomiędzy segmentami	49 635	9 946	6 083	38 050	706	353	2 207	106 980	-106 980	-
Przychody razem	119 071	103 739	10 889	41 324	4 566	34 920	2 232	316 741	-106 980	209 761
EBITDA	55 745	15 996	4 793	4 996	2 310	3 551	88	87 479	-167	87 312
Odpisy amortyzacyjne	-14 989	-3 453	-1 876	-2 170	-937	-2 285	-60	-25 770	-	-25 770
EBIT	40 756	12 543	2 917	2 826	1 373	1 266	28	61 709	-167	61 542
Odsetki kosztowe od zobowiązań finansowych i rezerw	-6 621	-254	-296	-11	-467	-169	-101	-7 919	963	-6 956
Odsetki otrzymane	2 022	27	432	21	64	157	75	2 798	-963	1 835
Utrata wartości firmy	-	-	-	-	-	-292	-	-292	-	-292
Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	128	-	-2 772	-	-612	-424	-	-3 680	-	-3 680
Podatek dochodowy	-7 177	-2 281	-542	-642	-80	-517	-	-11 239	40	-11 199
Zysk netto	43 189	10 044	193	2 220	-103	-140	6	55 409	-14 656	40 753
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	237 266	67 712	20 128	15 327	25 859	28 224	82	394 598	-7 735	386 863
Papiery wartościowe wyceniane metodą praw własności	4 463	-	190	-	4 800	1 839	-	11 292	-	11 292
Aktywa nieprzypisane										199 952
Aktywa razem										598 107
Nabycie aktywów trwałych	27 533	9 670	4 121	23 751	4 886	2 534	775	73 270	-22 157	51 113
Średnia liczba pracowników	7 527	1 481	3 463	8 548	552	8 970	1 264	31 805	-	31 805

2010 r.:

	Produkcja i Handel EŚ	Dystrybucja i Sprzedaż EŚ	Wydobycie EŚ	Pozo- stałe EŚ	Produkcja i Handel EPW	Dystrybucja i Sprzedaż EPW	Pozo- stałe EPW	Suma wyników segmen- tów	Eliminacja	Dane skonsoli- dowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	61 860	91 721	4 688	3 758	3 524	33 277	20	198 848	-	198 848
Sprzedaż pomiędzy segmentami	53 378	6 728	5 850	41 034	280	81	2 181	109 532	-109 532	-
Przychody razem	115 238	98 449	10 538	44 792	3 804	33 358	2 201	308 380	-109 532	198 848
EBITDA	62 031	13 382	4 273	4 699	611	3 690	103	88 789	59	88 848
Odpisy amortyzacyjne	-14 409	-3 221	-1 631	-2 044	-428	-2 255	-72	-24 060	-	-24 060
EBIT	47 622	10 161	2 642	2 655	183	1 435	31	64 729	59	64 788
Odsetki kosztowe od zobowiązań finansowych i rezerw	-5 559	-294	-289	-14	-87	-151	-23	-6 417	919	-5 498
Odsetki otrzymane	2 133	51	453	27	46	213	18	2 941	-919	2 022
Utrata wartości firmy	-	-	-	-	-1 843	-983	-	-2 826	-	-2 826
Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	83	-	215	-	-137	-14	-	147	-	147
Podatek dochodowy	-8 385	-1 850	-505	-452	57	-589	-15	-11 739	-	-11 739
Zysk netto	43 465	8 035	3 033	2 331	-2 012	-324	8	54 536	-7 595	46 941
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	226 502	61 662	18 065	16 819	21 407	27 130	90	371 675	-9 165	362 510
Papiery wartościowe wyceniane metodą praw własności	4 215	-	3 829	-	6 291	2 592	-	16 927	-	16 927
Aktywa nieprzypisane										164 938
Aktywa razem										544 375
Nabycie aktywów trwałych	39 779	9 645	3 990	27 456	3 459	2 994	729	88 052	-26 337	61 715
Średnia liczba pracowników	7 398	1 484	3 466	8 708	552	9 940	1 389	32 937	-	32 937

Ceny w przypadku niektórych transakcji pomiędzy segmentami podlegają regulacji ze strony Urzędu Regulacji Energetyki (vide nota 1).

W następującej tabeli podsumowano informacje dotyczące podziału przychodów według siedziby spółki, która zrealizowała te przychody (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Republika Czeska	162 318	152 771
Bułgaria	20 653	19 542
Rumunia	9 577	10 105
Polska	2 825	3 658
Albania	8 330	7 722
Pozostałe	6 058	5 050
Przychody razem	209 761	198 848

W następującej tabeli podsumowano informacje dotyczące podziału rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 i 2010 r. według siedziby spółki, do której one należą (w mln CZK):

	2011 r.	2010 r.
Republika Czeska	323 631	303 850
Bułgaria	13 534	13 408
Rumunia	35 598	29 976
Polska	9 066	10 031
Albania	5 028	5 238
Pozostałe	6	7
Rzeczowe aktywa trwałe razem	386 863	362 510

31. Zysk netto na akcję

	2011 r.	2010 r.
Licznik (w mln CZK)		
Podstawowy i rozwodniony:		
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	40 756	47 051
Mianownik (w tys. szt. akcji)		
Podstawowy:		
Średnia liczba akcji zwykłych w obrocie	534 041	533 811
Efekt rozwadniający umów opcji	13	38
Rozwodniony:		
Skorygowana średnia liczba akcji	534 054	533 849
Zysk netto na akcję (CZK na akcję)		
Podstawowy	76,3	88,1
Rozwodniony	76,3	88,1

32. Aktywa i zobowiązania nieuwjęte w bilansie

Program inwestycyjny

Grupa realizuje długookresowy program inwestycyjny. Koszty związane z tym programem na następujące pięć lat na dzień 31.12.2011 r. szacowane są na 225,4 mld CZK; 64,3 mld CZK w 2012 r., 45,8 mld CZK w 2013 r., 44,3 mld CZK w 2014 r., 33,1 mld CZK w 2015 r. i 37,9 mld CZK w 2016 r. Powyższe wartości nie uwzględniają planowanych akwizycji jednostek zależnych i stowarzyszonych. Koszty związane z inwestycjami finansowymi będą wynikały głównie z okazji inwestycyjnych, które Grupa będzie mogła wykorzystać, spełniając wymogi efektywności takich inwestycji.

Grupa regularnie weryfikuje program inwestycyjny, rzeczywiste koszty mogą jednak pomimo tego odbiegać od podanych wartości. Na dzień 31.12.2011 r. Grupa 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 Grupa zawarła ubezpieczenia dotyczące ryzyka majątkowego towarzyszącego eksploatacji elektrowni klasycznych i jądrowych oraz ubezpieczenia od odpowiedzialności.

33. 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 i 2006 wszczęto szereg sporów sądowych przeciwko spółce ČEZ, a. s., w których pozywający podważyli 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.

34. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji 27 lutego 2012 r.:

Daniel Beneš
prezes zarządu
dyrektor generalny

Martin Novák
wiceprezes zarządu
dyrektor pionu finansowego