

ČEZ, a. s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. 12. 2009

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2009 za období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu, výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti ČEZ, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za věrné zobrazení skutečností v ní odpovídá představenstvo společnosti ČEZ, a. s. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním účetní závěrky a věrným zobrazením skutečností v ní tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2009 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
osvědčení č. 401
zastoupený partnerem

Josef Pivoňka
auditor, osvědčení č. 1963

25. února 2010
Praha, Česká republika

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2009

V mil. Kč

	<u>2009</u>	<u>2008 *)</u>	<u>2007 *)</u>
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	298 600	296 094	295 255
Oprávký a opravné položky	<u>-170 808</u>	<u>-162 220</u>	<u>-150 603</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	127 792	133 874	144 652
Jaderné palivo, netto	5 420	6 266	6 955
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh (bod 3)	<u>51 697</u>	<u>32 892</u>	<u>20 645</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	184 909	173 032	172 252
Ostatní stálá aktiva:			
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	169 515	119 830	108 634
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	<u>662</u>	<u>782</u>	<u>1 009</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>170 177</u>	<u>120 612</u>	<u>109 643</u>
Stálá aktiva celkem	355 086	293 644	281 895
Oběžná aktiva:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 6)	14 567	7 011	1 988
Pohledávky, netto (bod 7)	41 990	33 409	15 368
Pohledávka z titulu daně z příjmů	1	2	-
Zásoby materiálu, netto	3 144	2 832	2 731
Zásoby fosilních paliv	1 532	1 069	592
Emisní povolenky (bod 8)	724	1 274	2
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 9)	27 083	52 833	7 659
Ostatní oběžná aktiva (bod 10)	<u>571</u>	<u>519</u>	<u>3 659</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>89 612</u>	<u>98 949</u>	<u>31 999</u>
Aktiva celkem	<u><u>444 698</u></u>	<u><u>392 593</u></u>	<u><u>313 894</u></u>

*) Některé údaje byly upraveny a neodpovídají stavu uvedenému v účetní závěrce za rok 2008.

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2009

pokračování

	<u>2009</u>	<u>2008 *)</u>	<u>2007 *)</u>
Pasiva			
Vlastní kapitál:			
Základní kapitál	53 799	59 221	59 221
Vlastní akcie	-5 151	-66 910	-55 972
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>128 812</u>	<u>162 616</u>	<u>146 633</u>
Vlastní kapitál celkem (bod 11)	177 460	154 927	149 882
Dlouhodobé závazky:			
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 12)	112 506	66 559	51 839
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 15)	36 932	35 422	38 997
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 16)	<u>4 587</u>	<u>3 131</u>	<u>959</u>
Dlouhodobé závazky celkem	154 025	105 112	91 795
Odložený daňový závazek (bod 24)	8 721	8 613	11 618
Krátkodobé závazky:			
Krátkodobé úvěry	12 618	13 020	11 822
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 12)	6 232	4 710	3 235
Obchodní a jiné závazky (bod 17)	76 907	95 770	39 060
Závazek z titulu daně z příjmů	926	3 381	3 696
Ostatní pasiva (bod 18)	<u>7 809</u>	<u>7 060</u>	<u>2 786</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>104 492</u>	<u>123 941</u>	<u>60 599</u>
Pasiva celkem	<u><u>444 698</u></u>	<u><u>392 593</u></u>	<u><u>313 894</u></u>

*) Některé údaje byly upraveny a neodpovídají stavu uvedenému v účetní závěrce za rok 2008.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2009

V mil. Kč

	<u>2009</u>	<u>2008 *)</u>
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektrické energie	108 421	102 505
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	6 401	3 455
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	<u>4 383</u>	<u>4 337</u>
Výnosy celkem (bod 19)	119 205	110 297
Provozní náklady:		
Palivo	-17 475	-16 790
Nákup energie a související služby	-16 373	-15 473
Opravy a údržba	-3 901	-3 583
Odpisy	-12 927	-13 035
Osobní náklady (bod 20)	-6 235	-5 904
Materiál	-1 814	-1 765
Emisní povolenky, netto (bod 8)	-552	1 785
Ostatní provozní náklady (bod 21)	<u>-6 953</u>	<u>-6 677</u>
Náklady celkem	-66 230	-61 442
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	52 975	48 855
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky z dluhů	-3 055	-2 934
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (bod 15)	-1 859	-1 755
Výnosové úroky (bod 22)	1 098	983
Kurzové zisky a ztráty, netto	-1 056	-909
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-76	679
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 23)	<u>6 778</u>	<u>12 048</u>
Ostatní náklady a výnosy celkem	1 830	8 112
Zisk před zdaněním	54 805	56 967
Daň z příjmů (bod 24)	<u>-9 378</u>	<u>-9 849</u>
Zisk po zdanění	<u>45 427</u>	<u>47 118</u>
Čistý zisk na akcii (Kč/ks) (bod 27)		
Základní	85,2	88,1
Zředitelný	85,2	88,0
Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks)		
Základní	533 225	534 594
Zředitelný	533 438	535 341

*) Některé údaje byly upraveny a neodpovídají stavu uvedenému v účetní závěrce za rok 2008.

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2009

V mil. Kč

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Zisk po zdanění	45 427	47 118
Ostatní úplný výsledek:		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	2 738	-7 564
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	1 643	-3 198
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	10	260
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	-903	2 137
Ostatní pohyby	-	24
Ostatní úplný výsledek po zdanění	<u>3 488</u>	<u>-8 341</u>
Úplný výsledek celkem	<u><u>48 915</u></u>	<u><u>38 777</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2009

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2007	59 221	-55 972	2 939	353	143 341	149 882
Zisk po zdanění	-	-	-	-	47 118	47 118
Ostatní úplný výsledek	-	-	-8 572	207	24	-8 341
Úplný výsledek celkem	-	-	-8 572	207	47 142	38 777
Dividendy	-	-	-	-	-21 321	-21 321
Pořízení vlastních akcií	-	-13 098	-	-	-	-13 098
Prodej vlastních akcií	-	2 160	-	-	-1 596	564
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	123	-	123
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-204	204	-
Stav k 31. 12. 2008	59 221	-66 910	-5 633	479	167 770	154 927
Zisk po zdanění	-	-	-	-	45 427	45 427
Ostatní úplný výsledek	-	-	3 478	10	-	3 488
Úplný výsledek celkem	-	-	3 478	10	45 427	48 915
Dividendy	-	-	-	-	-26 638	-26 638
Snížení základního kapitálu	-5 422	61 313	-	-	-55 891	-
Prodej vlastních akcií	-	446	-	-	-300	146
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	110	-	110
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-79	79	-
Stav k 31. 12. 2009	53 799	-5 151	-2 155	520	130 447	177 460

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2009

V mil. Kč

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	54 805	56 967
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	12 935	13 052
Amortizace jaderného paliva	2 771	2 647
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	111	-711
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 056	909
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	-8 850	-6 317
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	272	293
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	6 562	-2 027
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-755	-16 527
Zásoby materiálu	-273	-103
Zásoby fosilních paliv	-463	-477
Ostatní oběžná aktiva	28 474	-43 400
Obchodní a jiné závazky	-22 182	50 091
Ostatní pasiva	-59	2 856
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	74 404	57 253
Zaplacená daň z příjmů	-12 628	-11 035
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 850	-2 091
Přijaté úroky	990	1 031
Přijaté dividendy	10 807	8 268
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>71 723</u>	<u>53 426</u>
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků	-39 726	-6 703
Příjmy z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	2 624	1 607
Nabytí stálých aktiv	-39 354	-17 746
Příjmy z prodeje stálých aktiv	317	323
Poskytnuté půjčky	-26 412	-4 134
Splátky poskytnutých půjček	12 347	2 551
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-715	-464
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-90 919</u>	<u>-24 566</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2009

pokračování

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	237 691	241 563
Splátky úvěrů a půjček	-190 229	-227 934
Změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu	6 397	-4 371
Zaplacené/vrácené dividendy	-26 545	-21 218
Nákup a prodej vlastních akcií, netto	146	-12 535
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>27 460</u>	<u>-24 495</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	<u>-708</u>	<u>658</u>
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	7 556	5 023
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	<u>7 011</u>	<u>1 988</u>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	<u><u>14 567</u></u>	<u><u>7 011</u></u>

Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích

Celkové zaplacené úroky	3 754	3 346
-------------------------	-------	-------

ČEZ, a. s.
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. 12. 2009

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (společnost), IČ 45274649, je česká akciová společnost vzniklá zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992, se sídlem v Praze 4, Duhová 2/1444.

Rozhodujícím předmětem činnosti společnosti je výroba elektrické energie, prodej souvisejících podpůrných služeb a obchod s elektrickou energií, dále pak výroba, rozvod a prodej tepla.

V roce 2009, resp. 2008, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 6 177, resp. 6 218 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky a v malé míře Ministerstvem práce a sociálních věcí České republiky. K 31. 12. 2009 vlastnila Česká republika podíl 69,8 % na základním kapitálu společnosti. Podíl majoritního vlastníka na hlasovacích právech k tomuto datu představoval 70,4 %.

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. 12. 2009:

Představenstvo		Dozorčí rada	
Předseda	Martin Roman	Předseda	Martin Kocourek
1. místopředseda	Daniel Beneš	Místopředseda	Ivan Fuksa
2. místopředseda	Tomáš Pleskač	Místopředseda	Zdeněk Židlický
Člen	Peter Bodnár	Člen	Jan Demjanovič
Člen	Vladimír Hlavinka	Člen	Petr Gross
Člen	Martin Novák	Člen	Zdeněk Hrubý
		Člen	Vlastimil Jiřík
		Člen	Petr Kalaš
		Člen	Miloš Kebrdle
		Člen	Lubomír Klosík
		Člen	Drahošlav Šimek
		Člen	Zdeněk Trojan

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

Přiložená nekonsolidovaná účetní závěrka byla v souladu se zákonem o účetnictví připravena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které společnost aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB) s výjimkou interpretace IFRIC 12, která byla schválena Evropskou unií s datem účinnosti pro účetní období začínající po 1. 4. 2009 a interpretace IFRIC 18, která byla schválena Evropskou unií s datem účinnosti pro účetní období začínající po 31. 10. 2009.

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

Údaje za rok 2008, resp. k 31. 12. 2008 a k 31. 12. 2007, jsou v účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení účetní závěrky uplatněnému pro rok 2009. Od 1. 1. 2009 začala společnost vykazovat pohledávky a závazky z derivátových operací v rozdělení na krátkodobé a dlouhodobé. Porovnatelné údaje za minulá účetní období byly upraveny (viz bod 2.25).

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období. Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 25. 2. 2010.

2.2. Měna použitá pro prezentaci účetní závěrky

Vzhledem k ekonomické podstatě transakcí a prostředí, ve kterém společnost působí, byly jako funkční měna a měna vykazování použity české koruny (Kč).

2.3. Účtování tržeb a výnosů

Společnost účtuje o tržbách za dodávky elektrické energie a za související služby na základě smluvních podmínek. Případné odchylky mezi množstvím uvedeným ve smlouvách a skutečnými dodávkami se vypořádávají prostřednictvím operátora trhu.

O výnosech se účtuje v okamžiku, kdy je pravděpodobné, že podnik získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

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

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

Dividendový výnos se účtuje v okamžiku, kdy je společnosti přiznán nárok na výplatu dividendy.

2.4. Odhady

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

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2009, resp. 2008, činily 2 771 mil. Kč, resp. 2 647 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 15). V roce 2009, resp. 2008, tyto náklady činily 272 mil. Kč, resp. 248 mil. Kč.

2.6. Úroky

Do pořizovacích cen dlouhodobého majetku jsou kapitalizovány veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by nevznikly, pokud by společnost žádnou investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2009, resp. 2008, byly kapitalizovány úroky ve výši 1 903 mil. Kč, resp. 1 255 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 4,8 %, resp. 5,0 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovacími cenami sníženými o oprávkami a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též odhadované náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na investice ekologického charakteru snižují pořizovací cenu příslušného dlouhodobého hmotného majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený vlastní činností je oceňován vlastními náklady. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Při prodeji nebo vyřazení dlouhodobého majetku jsou pořizovací cena a příslušné oprávkami odúčtovány z rozvahy a veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

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

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost zjistí zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

Odpisy dlouhodobého majetku jsou vypočteny dle odpisového plánu na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost dlouhodobého hmotného majetku je stanovena takto:

	Počet let (od - do)
Budovy a stavby	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost
Vodní elektrárny:	
Budovy a stavby	48
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo:	
Budovy a stavby	33
Stroje, přístroje a zařízení	15
Jaderné elektrárny:	
Budovy a stavby	36
Stroje, přístroje a zařízení	17

V roce 2009, resp. 2008, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 12 714 mil. Kč, resp. 12 848 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,3 %, resp. 4,4 %. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

2.8. Jaderné palivo

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávků a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Odpisy (amortizace) jaderného paliva jsou stanoveny na základě skutečné výroby tepla v reaktoru (v GJ) a koeficientu spotřeby (v Kč/GJ) vyplývajícího z údajů o pořizovací ceně jednotlivých palivových souborů umístěných v reaktoru, jejich plánované doby pobytu v reaktoru a plánované výroby tepla.

Do ocenění jaderného paliva jsou také zahrnovány kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.21). K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 300 mil. Kč, 329 mil. Kč, resp. 455 mil. Kč.

2.9. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která obsahuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Pořizovací cena nakoupeného softwaru a ocenitelných práv je odpisována rovnoměrně po dobu předpokládané využitelnosti, tj. 3 až 10 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady. K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost zjistí zpětně ziskatelnou hodnotu dlouhodobého majetku. Dříve zaúčtované snížení hodnoty je zúčtováno ve prospěch nákladů pouze pokud došlo ke změně předpokladů, na základě kterých byla při posledním zaúčtování snížení hodnoty v minulosti odhadnuta zpětně ziskatelná hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou zpětně ziskatelnou hodnotu. Nová zůstatková hodnota nesmí být větší než by byla současná účetní hodnota majetku po odečtení opravek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

2.10. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Společnosti bylo v letech 2009 a 2008 jako provozovateli takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno určité množství emisních povolenek.

Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou. Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud společnost do uvedeného termínu nevyřadí z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude jí uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. V případě nedostatku přidělených emisních povolenek vytváří společnost rezervu, která je stanovena ve výši pořizovací ceny nakoupených povolenek a nad rámec nakoupených povolenek ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

Společnost dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž rozdíly z přecenění jsou účtovány do výsledku hospodaření.

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

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

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

2.11. Finanční investice

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují aktiva s fixními či určenými platbami a pevnou splatností, jež společnost zamýšlí a zároveň je schopna držet do jejich splatnosti (kromě poskytnutých půjček a jiných pohledávek vytvořených společností). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotována na aktivním trhu.

Finanční investice pořízené za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých půjček a jiných pohledávek vytvořených vlastní činností) jsou klasifikovány jako realizovatelná finanční aktiva.

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv, kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice učené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv, stejně jako realizovatelná finanční aktiva, pokud je společnost zamýšlí prodat během následujících 12 měsíců od rozvahového dne.

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

Finanční investice se prvotně oceňují reálnou hodnotou. U finančních aktiv nezařazených do kategorie finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím výsledku hospodaření je tato reálná hodnota zvýšena o přímo přiřaditelné transakční náklady.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot finančních investic určených k obchodování se vykazují v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků jsou oceněny pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Případné snížení hodnoty těchto investic je zohledněno pomocí opravných položek nebo přímým odpisem investice.

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Aktiva a pasiva fúzované společnosti jsou vykázána v účetní závěrce společnosti v účetní hodnotě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřesahující 3 měsíce. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

2.13. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci ostatních dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o finanční záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila výše vázaných finančních aktiv 7 578 mil. Kč, 6 864 mil. Kč, resp. 6 409 mil. Kč.

2.14. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se účtují v nominální hodnotě, resp. v pořizovací ceně v případě pohledávek nabytých postoupením. Hodnota pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činily opravné položky ke krátkodobým pohledávkám 1 774 mil. Kč, 397 mil. Kč, resp. 404 mil. Kč.

Závazky z obchodního styku a ostatní krátkodobé závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují předpokládanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

2.15. Materiál a ostatní zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Náklady na nakoupené zásoby zahrnují všechny náklady spojené s jejich pořízením včetně nákladů na přepravu. Při spotřebě jsou zaúčtovány do nákladů nebo aktivovány do dlouhodobého majetku. Vlastní nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují zejména přímé materiálové a osobní náklady. Hodnota neupotřebitelných zásob se snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů.

2.16. Zásoby fosilních paliv

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

2.17. Deriváty

Společnost používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a směnných kurzů. Deriváty jsou oceněny reálnou hodnotou. V příložené rozvaze jsou vykázány jako součást řádků Dlouhodobý finanční majetek, netto, Ostatní finanční aktiva, netto, Ostatní dlouhodobé závazky a Obchodní a jiné závazky.

Způsob, jakým jsou zaúčtovány zisky nebo ztráty z přecenění derivátů na reálnou hodnotu, závisí na tom, zda je derivát vymezen jako zajišťovací nástroj a na povaze jím zajištěné položky.

Pro účely účtování o zajištění jsou zajišťovací operace klasifikovány buď jako zajištění reálné hodnoty v případech, kdy je zajištěno riziko změny reálné hodnoty rozvahového aktiva nebo závazku, nebo jako zajištění peněžních toků, a to v případech, kdy je společnost zajištěna proti riziku změn peněžních toků vztahujících se k rozvahovému aktivu anebo závazku nebo k vysoce pravděpodobně očekávané transakci.

Na počátku zajištění společnost připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj, a rovněž dokumentuje cíle a strategie řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Společnost dokumentuje na počátku a dále v průběhu zajištění, zda jsou použité zajišťovací nástroje vysoce efektivní při porovnání se změnami reálných hodnot nebo peněžních toků ze zajištěných položek.

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:

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

Deriváty zajišťující peněžní toky:

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do ostatního úplného výsledku a ve vlastním kapitálu se vykazují v položce Zajištění peněžních toků. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

Jestliže uplynula doba, na kterou byl zajišťovací nástroj sjednán, nebo byl derivát prodán nebo již dále nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta vykazované ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby ukončení očekávané transakce a následně vykázány ve výkazu zisku a ztráty. V případě, že již není dále pravděpodobné, že očekávaná transakce bude uskutečněna, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta původně vykázané ve vlastním kapitálu převedeny do výkazu zisku a ztráty.

Ostatní deriváty:

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

2.18. Komoditní deriváty

V souladu s IAS 39 jsou některé komoditní kontrakty považovány za finanční instrumenty a účtovány v souladu s tímto standardem. Většina nákupů a prodejů komodit realizovaných společností předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností společnosti. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

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

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

Společnost proto považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IAS 39.

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

2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2009, resp. 2008, vypočtena z účetního zisku podle českých účetních předpisů před zdaněním upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 20 %, resp. 21 %. Od roku 2010 bude sazba této daně činit 19 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového principu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů jako součin těchto přechodných rozdílů a sazby daně platné v období, kdy se předpokládá uplatnění odložené daňové pohledávky nebo odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka anebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, že je pravděpodobné, že společnost vytvoří v budoucnu dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit.

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

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

Změny odložené daně z titulu změny daňových sazeb jsou účtovány do výsledku hospodaření s výjimkou položek, které se v daném nebo jiném zdaňovacím období účtují přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, u kterých se tato změna účtuje rovněž do vlastního kapitálu.

2.20. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmu z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvním oceněním dluhu se po dobu trvání dluhu účtuje do výsledku hospodaření jako nákladový úrok.

Transakční náklady zahrnují odměny poradců, zprostředkovatelů a makléřů a poplatky regulačním orgánům a burzám cenných papírů.

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných závazků upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto závazků jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. Úprava zůstatkové hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu při zajištění reálné hodnoty je následně účtována do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové sazby.

2.21. Jaderné rezervy

Společnost tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů.

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty vyjádřeny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován k 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, na 2,0 %, 2,5 %, resp. 2,0 % ročně.

Poté, co bude výroba elektrické energie v jaderných elektrárnách ukončena, bude podle odhadů pokračovat proces jejich vyřazování z provozu dalších 50 let pro jadernou elektrárnu Temelín a 60 let pro jadernou elektrárnu Dukovany. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva ze stávajících jaderných elektráren bude pokračovat minimálně dalších deset let, tj. do roku 2075.

Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, mohou potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti výrazně lišit.

Změny odhadů u jaderných rezerv, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

2.22. Vlastní akcie

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

2.23. Opce na akcie

Členové představenstva a vybraní manažeři (a v minulosti členové dozorčí rady) získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty přidělených opcí.

V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti účtu vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí.

Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2009, resp. 2008, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 110 mil. Kč, resp. 123 mil. Kč.

2.24. Transakce v cizích měnách

Majetek a závazky v cizí měně jsou přepočítávány na českou měnu v kurzu platném ke dni uskutečnění příslušné účetní operace, vyhlášeném k tomuto datu Českou národní bankou. V rámci roční účetní závěrky jsou tato aktiva a pasiva přepočtena kurzem platným k 31. 12. Kurzové rozdíly vzniklé vypořádáním takových transakcí a v důsledku přepočtu aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění aktiv. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu.

Kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů a ostatních finančních aktiv peněžního charakteru přepočtených na reálnou hodnotu jsou účtovány jako kurzové zisky a ztráty. Kurzové rozdíly z nepeněžních položek, jako jsou majetkové cenné papíry určené k obchodování, jsou zahrnuty v ziscích a ztrátách z přecenění. Kurzové rozdíly z majetkových cenných papírů klasifikovaných jako realizovatelná finanční aktiva jsou obsaženy ve vlastním kapitálu.

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 použila společnost následující směnné kurzy:

	2009	2008	2007
Kč za 1 EUR	26,465	26,930	26,620
Kč za 1 USD	18,368	19,346	18,078
Kč za 1 PLN	6,448	6,485	7,412
Kč za 100 SKK	-	89,335	79,179
Kč za 1 BGN	13,532	13,770	13,610
Kč za 1 RON	6,247	6,695	7,443
Kč za 100 JPY	19,875	21,348	-

2.25. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2009

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2009 společnost přijala níže uvedené nové a novelizované standardy a interpretace nebo standardy a interpretace schválené EU:

- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie: rozhodné podmínky a zrušení účasti na akciovém plánu, účinnost od 1. 1. 2009
- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování, účinnost od 1. 1. 2009
- IFRS 8 Provozní segmenty, účinnost od 1. 1. 2009
- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, účinnost od 1. 1. 2009
- IAS 23 Výpůjční náklady (revidovaný), účinnost od 1. 1. 2009
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování a IAS 1 Finanční nástroje s prodejní opcí a závazky z titulu likvidace, účinnost od 1. 1. 2009
- IFRIC 9 Přehodnocení vložených derivátů a IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, účinnost pro účetní období končící 30. 6. 2009 a později
- IFRIC 13 Zákaznické věrnostní programy, účinnost od 1. 7. 2008
- IFRIC 14 IAS 19 Limit aktiva definovaných požitků, požadavky na minimální financování a jejich interakce
- IFRIC 15 Smlouvy o výstavbě nemovitostí
- IFRIC 16 Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky, účinnost od 1. 10. 2008
- IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků, účinnost od 1. 7. 2009
- Harmonizační novela IFRS (květen 2008)

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

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování

Novelizovaný standard stanoví požadavek na rozšířené zveřejňování informací o oceňování reálnou hodnotou a o riziku likvidity. V případě finančních nástrojů, které jsou zaúčtovány v reálné hodnotě, se odděleně pro každou třídu finančních nástrojů zveřejní informace o stanovení reálné hodnoty. Pro tyto účely se použije trojúrovňová hierarchie reálné hodnoty, která odráží míru významnosti vstupních údajů použitých při jejím stanovení. Kromě toho je nyní nutné zveřejnit v případě ocenění reálnou hodnotou, které patří do úrovně 3, pohyby mezi počátečním a konečným zůstatkem, a dále veškeré významné převody mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty. V novelách jsou také upřesněny požadavky na zveřejňování informací o riziku likvidity u derivátových transakcí a aktiv používaných pro řízení likvidity. Informace o oceňování reálnou hodnotou jsou uvedeny v bodě 13. Informace o riziku likvidity nejsou novelizací významně ovlivněny a jsou uvedeny v bodě 14.2.

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

Revidovaný standard odděluje změny vlastního kapitálu vyplývající z transakcí s vlastníky od změn z jiných transakcí a událostí. Ve výkazu změn vlastního kapitálu jsou podrobně zahrnuty pouze transakce s vlastníky, přičemž změny z jiných transakcí a událostí se vykáží souhrnně v členění dle jednotlivých kategorií vlastního kapitálu. Standard dále zavádí výkaz o úplném výsledku, ve kterém společnost zveřejňuje položky realizovaných i nerealizovaných zisků a ztrát vykázané v daném období.

IAS 23 Výpůjční náklady

Změna tohoto standardu považuje výpůjční náklady, které jsou přímo účelově vztaheny k pořízení, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, za součást pořizovací ceny daného aktiva. Ostatní výpůjční náklady mají být zahrnuty do příslušných nákladů. Tato změna nemá na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti vliv, jelikož společnost v souladu s vlastními účetními zásadami výpůjční náklady do nákladů daného aktiva zahrnuje.

IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků

IFRIC 18 nabyla účinnosti k 1. 7. 2009 a byla schválena EU v listopadu 2009 s povinnou aplikací pro společnosti v EU pro roční účetní období začínající po 31. 10. 2009. IFRIC 18 objasňuje požadavky IFRS kladené na dohody, na jejichž základě účetní jednotka převezme od zákazníka aktivum (pozemky, budovy a zařízení nebo peněžní prostředky), které musí následně použít pro připojení zákazníka k síti nebo pro zajištění jeho trvalého přístupu k dodávkám zboží nebo služeb. Jestliže pozemky, budovy a zařízení převedené zákazníkem splňují definici aktiva, společnost aktivum vykáže v účetní závěrce. Skutečnost, že společnost poskytující síťové služby musí zajišťovat trvalý přístup k síti všem zákazníkům za stejnou cenu (nezávisle na tom, zda zákazníci na společnost převedli svá aktiva), naznačuje, že závazek zajišťovat trvalý přístup k síti nepředstavuje samostatně identifikovatelnou službu a že připojení zákazníka je jedinou službou, která bude poskytnuta výměnou za aktivum. Tato interpretace neměla na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti dopad.

Harmonizační novela IFRS

IASB vydala v květnu 2008 novely svých standardů s cílem odstranit jejich nekonzistentnost a upřesnit stávající znění. Každý standard obsahuje vlastní přechodná ustanovení. Přijetím následujících novelizovaných znění došlo ke změně účetních zásad společnosti, avšak bez dopadu na výsledky jejího hospodaření.

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

Aktiva a závazky klasifikované k obchodování v souladu s IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování nemusí být v rozvaze vždy vykázány jako krátkodobé. Společnost zjišťovala, zda předpokládaná doba realizace finančních aktiv a závazků odpovídá klasifikaci finančního nástroje. Výsledkem bylo přeřazení finančních nástrojů ve výši 1 032 mil. Kč k 31. 12. 2008, resp. 339 mil. Kč k 31. 12. 2007, z krátkodobých do dlouhodobých aktiv a ve výši 2 086 mil. Kč k 31. 12. 2008, resp. 1 mil. Kč k 31. 12. 2007, z krátkodobých do dlouhodobých závazků.

Ostatní novelizovaná znění vyplývající z Harmonizační novely IFRS neměla na finanční pozici či výsledky hospodaření společnosti vliv.

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

Společnost v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2010 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti společnosti mají největší význam následující standardy a interpretace:

IFRS 3 Podnikové kombinace (revidovaný) a IAS 27 Konsolidovaná a účetní závěrka (novelizovaný) společnost přijme novelizované standardy počínaje 1. 1. 2010. Novelizované znění IFRS 3 zavádí významné změny týkající se účtování podnikových kombinací uskutečněných k tomuto datu a později. Změny mají dopad na oceňování nekontrolního podílu, účtování transakčních nákladů, prvotní zaúčtování a následné přecenění podmíněného plnění (protihodnoty) a na postupné podnikové kombinace. Tyto změny mají vliv na změnu výpočtu goodwillu, výši vykázaných výsledků za období, v němž došlo k akvizici podniku, jakož i na další budoucí vykazované výsledky. V souladu s novelou IAS 27 se změny ve výši majetkového podílu v dceřiné společnosti (aniž by došlo ke ztrátě kontroly) zaúčtují jako transakce s vlastníky z titulu jejich postavení jako vlastníků. V důsledku uvedených změn tedy již goodwill nevzniká, stejně tak jako nedochází k dopadu na výsledek hospodaření. Na základě změny standardu se dále mění účtování ztrát vzniklých dceřiné společnosti a účtování ztráty kontroly dceřiné společnosti. Důsledky změn novelizovaných IFRS 3 a IAS 27 budou mít dopad na budoucí akvizice nebo ztráty kontroly dceřiných společností a na transakce s nekontrolními podíly. Společnost neočekává žádný významný dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku.

IFRS 9 Finanční nástroje: klasifikace a oceňování

IFRS 9, který má nahradit IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl vydán v listopadu 2009. Standard zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a jeho používání je povinné počínaje 1. 1. 2013. Podle IFRS 9 budou veškerá finanční aktiva prvotně vykázána v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Standard také ruší kategorie finančních nástrojů, které v současné době existují v IAS 39, konkrétně kategorii nástrojů realizovatelných a nástrojů držených do splatnosti.

IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran

Novela IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran je povinná od účetního období začínajícího 1. 1. 2010 a musí být uplatněna zpětně. Novela zjednodušuje požadavky na zveřejnění informací o transakcích mezi účetními jednotkami, které jsou ovládané či společně ovládané státem nebo jsou pod jeho podstatným vlivem, a zpřesňuje definici spřízněné strany. Výsledkem je, že vykazující účetní jednotka dostala výjimku, pokud jde o rozsah zveřejňovaných informací o transakcích, včetně zůstatků, realizovaných se státem a jinými účetními jednotkami spřízněnými se státem. Dále novela upravuje definici spřízněné strany, kdy přidružený podnik je nyní považován za spřízněnou stranu ve vztahu k mateřské společnosti i jeho dceřinému podniku a dva přidružené podniky jedné mateřské společnosti již nejsou ve vztahu k sobě považovány za spřízněné strany. Společnost nepředpokládá významný dopad uvedené novely na informace týkající se spřízněných stran zveřejněné v účetní závěrce.

IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb

Interpretace IFRIC 12 byla vydána v listopadu 2006. Její znění bylo schváleno EU v březnu 2009 a musí být použito počínaje 1. 1. 2010. Tato interpretace se týká provozovatelů licence k poskytování služeb a popisuje způsoby účtování závazků a práv vyplývajících z dohod o poskytování licenčních služeb. Společnost neočekává žádný významný dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku.

IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům

Tato interpretace platí pro účetní období začínající 1. 7. 2010 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Poskytuje návod, jak účtovat rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům. V interpretaci je vysvětleno, kdy má účetní jednotka vykázat závazek, jak má ocenit tento závazek a související aktiva a kdy má aktivum a závazek odúčtovat. Společnost nepředpokládá, že by interpretace IFRIC 17 měla mít dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku, jelikož v minulých obdobích rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům ve společnosti neproběhlo.

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

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

IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (položky způsobilé k zajištění)

Novela ujasňuje podmínky, za kterých účetní jednotka může za zajištěnou položku označit část (složku) změn reálné hodnoty nebo peněžních toků finančního nástroje. Též se zabývá situacemi, kdy je možné označit inflaci za zajištěné riziko nebo složku finančního nástroje. Společnost nepředpokládá vliv této novely na její finanční pozici ani výsledky hospodaření, jelikož žádná výše uvedená zajištění nepoužívá.

V dubnu 2009 vydala IASB další novelizovaná znění svých standardů s cílem odstranit jejich nekonzistentnost a upřesnit stávající znění. Společnost novelizované standardy zatím nepřijala, nicméně očekává, že schválené změny nebudou mít významný dopad na její účetní závěrku.

3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2009	Celkem 2008
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	81 837	213 353	904	296 094	295 255
Přírůstky	966	3 871	25	4 862	6 921
Vyřazení	-861	-3 373	-6	-4 240	-1 073
Změna kapitalizované části rezerv	1 382	841	-	2 223	-4 139
Vklady a ostatní pohyby	-35	-304	-	-339	-870
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	83 289	214 388	923	298 600	296 094
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-38 899	-123 321	-	-162 220	-150 603
Odpisy	-2 474	-10 240	-	-12 714	-12 848
Zůstatková hodnota při vyřazení	-351	-6	-	-357	-321
Vklady a ostatní pohyby	9	240	-	249	430
Vyřazení	861	3 373	-	4 234	1 036
Rozpuštění opravných položek	-	-	-	-	86
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-40 854	-129 954	-	-170 808	-162 220
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	<u>42 435</u>	<u>84 434</u>	<u>923</u>	<u>127 792</u>	<u>133 874</u>

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Pořizovací cena	18 669	17 828	21 967
Oprávky	-5 666	-5 319	-4 802
Zůstatková hodnota	<u>13 003</u>	<u>12 509</u>	<u>17 165</u>

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména hmotné investice v elektrárnách Ledvice, Tušimice, Dukovany, Temelín a Počeradý.

4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	7 181	6 547	3 233
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	-	25	996
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	397	292	2 180
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	7 578	6 864	6 409
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	138 703	104 143	93 230
Investice ve společnosti Pražská teplárenská	12 923	-	-
Poskytnuté půjčky	7 240	4 347	6 561
Deriváty	344	1 031	340
Ostatní dlouhodobé pohledávky včetně záloh	59	74	1 319
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	2 668	3 371	775
Celkem	169 515	119 830	108 634

Hodnotu pořizovaného dlouhodobého finančního majetku tvoří dosud vynaložené náklady na některé budoucí akvizice a k 31. 12. příslušného roku nezapsané navýšení základního kapitálu dceřiných společností.

Společnost se dohodla se skupinou J&T na koupi 49% podílu v Pražské teplárenské, nejvýznamnějším dodavateli tepla pro Prahu. Transakce podléhá schválení antimonopolním úřadem. Společnost v tuto chvíli nemá podstatný vliv v této společnosti, proto je investice klasifikována jako realizovatelný cenný papír.

Pohyby opravných položek k majetkovým cenným papírům a podílům (v mil. Kč):

	2009	2008
Zůstatek k 1. 1.	2 241	2 244
Tvorba	3 051	-
Zúčtování	-	-3
Zůstatek k 31. 12.	5 292	2 241

V roce 2006 společnost vytvořila opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZ Správa majetku, s.r.o., ve výši rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku. Výše této opravné položky k 31. 12. 2009 a 2008 činila 1 473 mil. Kč.

V roce 2006 vytvořila společnost opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZData, s.r.o. (nyní ČEZ ICT Services, a. s.) ve výši rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku. K 31. 12. 2009 a 2008 činila výše této opravné položky 155 mil. Kč.

Společnost vytvářela v minulých letech opravnou položku na akcie ŠKODA PRAHA a.s. Její výše byla dána rozdílem mezi oceněním akcií tržním kurzem na BCPP a oceněním v účetnictví společnosti. K 31. 12. 2009 a 2008 činila výše této opravné položky 566 mil. Kč.

V roce 2009 společnost vytvořila opravnou položku ve výši 100 mil. Kč k podílu ve společnosti NERS d.o.o. v souvislosti s probíhajícím arbitrážním řízením a opravnou položku k podílům ve společnostech CEZ Poland Distribution B.V. a CEZ Silesia B.V. v celkové výši 2 951 mil. Kč v souvislosti se snížením hodnoty goodwillu vykázaném v konsolidované účetní závěrce.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009		2008		2007	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1-2 roky	923	52	640	66	439	1 303
2-3 roky	888	7	555	3	508	12
3-4 roky	907	-	370	5	1 385	-
4-5 let	948	-	389	-	401	-
více než 5 let	3 574	-	2 393	-	3 828	4
Celkem	7 240	59	4 347	74	6 561	1 319

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009		2008		2007	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,0 %	82	59	-	74	-	1 310
od 2,0 % do 3,0 %	-	-	-	-	-	9
od 3,0 % do 4,0 %	5	-	144	-	850	-
od 4,0 % do 5,0 %	30	-	47	-	165	-
více než 5,0 %	7 123	-	4 156	-	5 546	-
Celkem	7 240	59	4 347	74	6 561	1 319

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle měny k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009		2008		2007	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
CZK	4 781	34	197	8	1 015	1 310
EUR	-	25	144	66	107	9
PLN	2 459	-	3 990	-	5 439	-
RUB	-	-	16	-	-	-
Celkem	7 240	59	4 347	74	6 561	1 319

4.1. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

V průběhu roku 2009 bylo založeno nebo koupeno několik dceřiných a společných podniků: ČEZ Bohunice a.s. (100 %), CZECH HEAT a.s. (100 %), ČEZ Distribuční zařízení, a.s. (100 %) a GENTLEY a.s. (100 %) se sídlem v Praze, CEZ Albania Sh.A. (100 %), CEZ Trade Albania Sh.P.K. (100 %) a Operatori i Sistemit te Shperndarjes Sh.A. (76 %) se sídlem v Tiraně, CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o. (100 %) a CEZ Nowa Skawina S.A. (100 %) se sídlem v Chorzowě a ve Skawině, CEZ International Finance B.V. (100 %) se sídlem v Rotterdamu, CEZ Finance Ireland Ltd. (100%) se sídlem v Dublinu, CM European Power Slovakia s.r.o. (50 %) se sídlem v Bratislavě a Akenerji Elektrik Üretim A.S. (37,36 %) se sídlem v Istanbulu.

V roce 2009 byly dokoupeny minoritní akciové podíly ve společnostech CEZ Distributie S.A., CEZ Vanzare S.A. a CEZ Servicii S.A. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu k 31. 12. 2009 činí 63 % v případě CEZ Servicii S.A. a 100 % v případě obou dalších společností.

V průběhu roku 2009 došlo k navýšení základního kapitálu peněžitým vkladem u společností Akcez Enerji A.S., CEZ Ukraine CJSC, CM European Power International B.V., CEZ Srbija d.o.o., Tomis Team S.R.L., New Kosovo Energy L.L.C., ČEZ Bohunice a.s. a CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.

V listopadu 2009 byl navýšen základní kapitál společnosti ČEZ Distribuční zařízení, a.s., nepeněžitým vkladem souboru majetku.

V roce 2009 se uskutečnil prodej společnosti Transenergo International B.V. a části podílu ve společnosti Akcez Enerji A.S. (22,5 %).

Z důvodu ukončení likvidace došlo v únoru, resp. prosinci, 2009 k výmazu společností ESS s.r.o. v likvidaci a Coal Energy, a.s. v likvidaci, z obchodního rejstříku.

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 jsou uvedeny v následujícím přehledu.

K 31. 12. 2009

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	30 987	100,00	1 020
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	4 450
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	13 780	100,00	2 012
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 804	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	8 688	67,00	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	7 661	100,00	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	6 347	37,36	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	6 240	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 788	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 960	100,00	30
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 391	100,00	1 100
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
Operatori i Sistemit te Shperndarjes Sh.A.	Albánie	3 028	76,00	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	2 547	95,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	2 459	100,00	90
Akcez Enerji A.S.	Turecko	1 744	27,50	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	500
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	120
CM European Power International B.V.	Nizozemí	949	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	791	99,90	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	371
CZECH HEAT a.s.	Česká republika	676	100,00	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	-
ČEZ Distribuční zařízení, a.s.	Česká republika	399	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	-
GENTLEY a.s.	Česká republika	374	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	293	24,50	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	272
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	497
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	106	51,00	-
Energonuclear S.A.	Rumunsko	76	9,15	-
CEZ RUS OOO	Rusko	73	100,00	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	67	63,00	-
VLTAVOŤÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	42,22	-
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE – obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	46	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	15
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	35	100,00	-
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	30	100,00	-
Ostatní		198	-	330
Celkem		143 995		
Opravná položka		-5 292		
Celkem, netto		138 703		

K 31. 12. 2008

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	30 987	100,00	1 927
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	1 816
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 804	100,00	-
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	8 689	67,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	6 240	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 774	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 960	100,00	-
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	4 784	51,01	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	4 533	95,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 391	100,00	400
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	2 548	95,00	-
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	2 459	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	1 550	50,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	2 197
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	792	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	862
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	284	51,01	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	242
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	384
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	110	51,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemí	97	50,00	-
CEZ RUS OOO	Rusko	73	100,00	-
VLTAŤOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	42,22	-
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	-
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	8
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	35	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	32	100,00	-
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	27	100,00	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	27	51,00	-
Ostatní		164	-	407
Celkem		106 384		
Opravná položka		-2 241		
Celkem, netto		<u>104 143</u>		

K 31. 12. 2007

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	30 872	100,00	-
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	1 544
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 804	100,00	-
Elektrorazpredelenie Stolichno AD ¹⁾	Bulharsko	8 689	67,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 774	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	5 156	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 934	100,00	-
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	4 784	51,01	-
Teplárenská, a.s.	Česká republika	2 416	100,00	-
ČEZnet, a.s. ²⁾	Česká republika	2 288	100,00	320
ČEZData, s.r.o. ²⁾	Česká republika	2 103	100,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	677
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	792	100,00	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	284	51,01	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	161
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	294
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	170	100,00	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	6
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	102	51,00	-
Energetické opravy, a.s.	Česká republika	75	100,00	-
I & C Energo a.s.	Česká republika	56	100,00	15
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CITELUM, a.s.	Česká republika	43	48,00	7
VLTAVOŤSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	42	32,00	-
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	35	100,00	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	27	51,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	20	100,00	-
Ostatní		163	-	150
Celkem		95 474		
Opravná položka		-2 244		
Celkem, netto		93 230		

¹⁾ Společnost Elektrorazpredelenie Stolichno AD byla v lednu 2008 přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

²⁾ K 1. 1. 2008 došlo k fúzi společností ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o.

4.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 7 578 mil. Kč, 6 864 mil. Kč, resp. 6 409 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivace a asanace skládek, vklady na bankovních účtech, které dle smluv s příslušnými bankami garantují likviditu společnosti v případě významných výkyvů finančních trhů s vlivem na tržní hodnotu sjednaných zajišťovacích operací, a vázané peněžní prostředky rezervy na vyřazování jaderného zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, které jsou od roku 2007 v souladu s legislativou uloženy kromě vázaných vkladových účtů i na termínovaných účtech a ve státních dluhopisech.

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila finanční aktiva určená na krytí rezervy na rekultivaci a asanaci skládek 459 mil. Kč, 445 mil. Kč, resp. 465 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu činila 6 954 mil. Kč, 6 255 mil. Kč, resp. 5 522 mil. Kč, k 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007.

5. Dlouhodobý nehmotný majetek

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2009	Celkem 2008
Pořizovací cena k 1. 1.	991	947	1 938	1 824
Přírůstky	51	35	86	131
Vyřazení	-17	-	-17	-8
Vklady	-	-	-	-9
Pořizovací cena k 31. 12.	<u>1 025</u>	<u>982</u>	<u>2 007</u>	<u>1 938</u>
Oprávkky k 1. 1.	-875	-365	-1 240	-1 067
Odpisy	-93	-120	-213	-187
Vyřazení	17	-	17	8
Vklady	-	-	-	6
Oprávkky k 31. 12.	<u>-951</u>	<u>-485</u>	<u>-1 436</u>	<u>-1 240</u>
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	<u>74</u>	<u>497</u>	<u>571</u>	<u>698</u>

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 91 mil. Kč, 84 mil. Kč, resp. 252 mil. Kč.

6. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	2 055	3 994	814
Krátkodobé cenné papíry	500	-	-
Termínové vklady	12 012	3 017	1 174
Celkem	14 567	7 011	1 988

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 12 331 mil. Kč, 6 971 mil. Kč, resp. 1 341 mil. Kč.

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činily průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů 0,87 %, 2,94 %, resp. 4,53 %. Vážený průměr úrokových sazeb činil 1,46 % za rok 2009, 3,29 % za rok 2008, resp. 3,40 % za rok 2007.

7. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Pohledávky z obchodního styku	28 673	31 751	12 211
Krátkodobé půjčky	11 893	759	633
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	58	33	-
Ostatní pohledávky	3 140	1 263	2 928
Opravné položky k pohledávkám	-1 774	-397	-404
Celkem	41 990	33 409	15 368

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 25.

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Do splatnosti	40 845	32 634	14 818
Po splatnosti ¹⁾ :			
méně než 3 měsíce	966	744	489
3 – 6 měsíců	39	23	24
6 – 12 měsíců	140	8	24
více než 12 měsíců	-	-	13
Celkem	41 990	33 409	15 368

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

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

	2009	2008
Zůstatek k 1. 1.	397	404
Tvorba	2 708	506
Zúčtování	-1 221	-513
Kurzový rozdíl	-110	-
Zůstatek k 31. 12.	1 774	397

8. Emisní povolenky

V následující tabulce jsou uvedeny přírůstky, úbytky a stavy emisních povolenek a kreditů za roky 2009 a 2008, resp. k 31. 12. 2009 a 2008, v jednotkách množství (tis. tun) a ocenění těchto pohybů a stavů:

	2009		2008	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených povolenek a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 1. 1.	34 453	1 274	38 905	2
Přidělení emisních povolenek	34 711	-	34 711	-
Vypořádání emisních povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-33 769	-	-38 812	-1
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-	-	-93	-
Nákup emisních povolenek	750	392	447	251
Prodej emisních povolenek	-1 972	-	-3 215	-
Nákup emisních kreditů	566	213	2 510	1 023
Prodej emisních kreditů	-2 857	-1 155	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-	-	-1
Stav přidělených povolenek a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>31 882</u>	<u>724</u>	<u>34 453</u>	<u>1 274</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	-	-	12	-
Nákup emisních povolenek	47 109	18 965	24 723	14 175
Prodej emisních povolenek	-47 109	-18 973	-24 447	-14 142
Nákup emisních kreditů	4 330	1 618	-	-
Prodej emisních kreditů	-4 330	-1 618	-	-
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-	-	-288	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	8	-	-33
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Společnost v roce 2009, resp. 2008, vypustila do ovzduší celkem 32 555 tis. tun, resp. 33 769 tis. tun CO₂. Množství emisí CO₂ v letech 2009 i 2008 převýšilo stav disponibilních přidělených povolenek k 31. 12. 2009, resp. 2008. Z tohoto důvodu společnost v roce 2009, resp. 2008, vytvořila na vrub nákladů rezervu na emisní povolenky ve výši 942 mil. Kč, resp. 925 mil. Kč.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami a kredity na výsledek hospodaření za rok 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009	2008
Zisk z prodeje přidělených povolenek	1 147	1 809
Zisk/ztráta z prodeje povolenek k obchodování	272	-557
Ztráta z prodeje emisních kreditů	-656	-
Zisk/ztráta z derivátů, netto	-1 306	1 491
Vypořádání nakoupených emisních povolenek s registrem	-	-1
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	8	-34
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-942	-925
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	925	2
Zisk/ztráta související s emisními povolenkami a kredity celkem	<u>-552</u>	<u>1 785</u>

9. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Deriváty	27 083	39 237	7 635
Realizovatelné cenné papíry	-	13 580	1
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	-	16	-
Cenné papíry k obchodování	-	-	23
Celkem	<u>27 083</u>	<u>52 833</u>	<u>7 659</u>

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou a emisními povolenkami. Realizovatelné cenné papíry k 31. 12. 2008 představují především investice do podílového fondu.

10. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	-	-	2 992
Příjmy a náklady příštích období	420	321	442
Poskytnuté zálohy	151	198	225
Celkem	<u>571</u>	<u>519</u>	<u>3 659</u>

Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži zaplacenou Energetické burze Praha, příp. Energetickou burzou Praha, z titulu budoucích nákupů a prodejů elektrické energie s fyzickým dodáním po rozvahovém dni. V letech 2009 a 2008 je tato předplacená marže záporná, tudíž je vykázána jako součást Ostatních pasiv (viz bod 18).

11. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2009 zapsaný v obchodním rejstříku činí 53 798 975 900 Kč. Skládá se z 537 989 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

Valná hromada konaná 21. 5. 2008 schválila snížení základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., z částky 59 221 084 300 Kč na částku 53 798 975 900 Kč, tedy o 5 422 108 400 Kč. Snížení základního kapitálu bylo zapsáno do obchodního rejstříku dne 12. 2. 2009 a bylo provedeno zrušením 54 221 084 ks vlastních akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč na 1 ks, tj. jejich výmazem z evidence zaknihovaných cenných papírů dne 27. 2. 2009.

Pohyby vlastních akcií v roce 2009 a 2008 (v ks):

	2009	2008
Počet vlastních akcií na počátku období	59 171 105	50 370 144
Snížení základního kapitálu	-54 221 084	-
Nákup vlastních akcií	-	10 732 221
Prodej vlastních akcií	-395 000	-1 931 260
Počet vlastních akcií na konci období	<u>4 555 021</u>	<u>59 171 105</u>

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

Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných ztrát. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy společnost poprvé dosáhne zisk, 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě případné ztráty. K 31. 12. 2009, resp. 2008, činil zůstatek tohoto fondu 16 996 mil. Kč, resp. 78 756 mil. Kč, a je vykázán jako součást nerozdělených zisků a kapitálových fondů. Součástí zůstatku rezervního fondu je rovněž pořizovací cena vlastních akcií (5 151 mil. Kč k 31. 12. 2009, resp. 66 910 mil. Kč k 31. 12. 2008) zaúčtovaná po dobu držení vlastních akcií proti nerozdělenému zisku z minulých let.

V roce 2009, resp. 2008, vyplatila společnost dividendu 50 Kč, resp. 40 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2009 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2010.

Řízení kapitálové struktury

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

Společnost primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel maximálně v rozmezí 2,0 – 2,5. Dále společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem společnosti je držet tento ukazatel pod 50 %.

EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy. Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy včetně části splatné do jednoho roku a krátkodobé úvěry. Čistý dluh představuje celkový dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty a o vysoce likvidní finanční aktiva. Celkový kapitál je vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku zvýšený o celkový dluh.

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

	2009	2008	2007
Dlouhodobé dluhy	125 553	71 400	55 210
Krátkodobé úvěry	31 257	35 001	18 048
Celkový dluh	156 810	106 401	73 258
Peníze a peněžní ekvivalenty	-26 727	-17 303	-12 429
Vysoce likvidní finanční aktiva	-5 671	-21 058	-6 154
Čistý dluh	124 412	68 040	54 675
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	68 199	66 654	53 210
Odpisy	22 876	22 047	22 123
EBITDA	91 075	88 701	75 333
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	200 361	173 252	171 352
Celkový dluh	156 810	106 401	73 258
Celkový kapitál	357 171	279 653	244 610
Čistý dluh / EBITDA	1,37	0,77	0,73
Celkový dluh / celkový kapitál	43,9 %	38,0 %	29,9 %

12. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (400 mil. EUR) ¹⁾	10 569	10 742	10 606
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	13 153	13 362	13 179
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	13 199	13 419	13 250
6,0% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	15 768	16 020	-
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 383	2 559	-
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	30	29	-
4,27% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 400 mil. Kč)	1 322	-	-
4,45% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 600 mil. Kč)	1 504	-	-
5,75% euroobligace splatné v roce 2015 (600 mil. EUR)	15 807	-	-
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 590	-	-
5,0% euroobligace splatné v roce 2021 (600 mil. EUR)	15 666	-	-
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 316	-	-
3M Euribor + 0,45% euroobligace splatné v roce 2011 (110 mil. EUR)	2 909	-	-
3M Libor + 0,70% euroobligace splatné v roce 2012 (100 mil. USD)	1 831	-	-
3M Euribor + 0,50% euroobligace splatné v roce 2011 (100 mil. EUR)	2 644	-	-
6M Pribor + 0,62% euroobligace splatné v roce 2012 (3 000 mil. Kč)	2 996	-	-
7,88% dluhopisy s nulovým kuponem splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	-	4 475	4 147
9,22% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ²⁾	2 497	2 497	2 496
3,35% dluhopisy splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	-	-	3 000
4,30% dluhopisy splatné v roce 2010 (7 000 mil. Kč) ³⁾	5 997	6 990	6 984
Dluhopisy celkem	111 181	70 093	53 662
Část splatná během jednoho roku	-5 997	-4 475	-3 000
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	105 184	65 618	50 662
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:			
méně než 2,00 %	7 557	-	-
3,00 % až 3,99 %	-	1 176	-
4,00 % až 4,99 %	-	-	1 412
Dlouhodobé bankovní úvěry celkem	7 557	1 176	1 412
Část splatná během jednoho roku	-235	-235	-235
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	7 322	941	1 177
Dlouhodobé dluhy celkem	118 738	71 269	55 074
Část splatná během jednoho roku	-6 232	-4 710	-3 235
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	112 506	66 559	51 839

¹⁾ Tyto euroobligace byly emitovány prostřednictvím dceřiné společnosti CEZ FINANCE B.V., která společnosti ČEZ poskytla půjčku ve výši nominální hodnoty obligací.

²⁾ Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila 7,8 %, resp. 9,6 %, resp. 5,9 %.

³⁾ Hodnota emise byla v roce 2009 snížena o zpětně odkoupené vlastní dluhopisy v nominální hodnotě 1 000 mil. Kč.

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou úrokovou sazbu má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 13.

Veškeré dlouhodobé závazky jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.17.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Splátky během jednoho roku	6 232	4 710	3 235
Splátky od 1 do 2 let	19 183	7 225	4 382
Splátky od 2 do 3 let	18 702	10 977	7 219
Splátky od 3 do 4 let	14 270	13 654	10 841
Splátky od 4 do 5 let	19 147	13 597	13 485
V dalších letech	41 204	21 106	15 912
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>118 738</u>	<u>71 269</u>	<u>55 074</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2009		2008		2007	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	3 691	97 677	1 989	53 572	1 400	37 035
USD	100	1 831	-	-	-	-
JPY	19 986	3 972	11 987	2 559	-	-
Kč	-	15 258	-	15 138	-	18 039
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>118 738</u>		<u>71 269</u>		<u>55 074</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými závazky vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 rozčleněných do skupin podle termínu fixingu úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 až 3 měsíce	8 325	1 176	1 412
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	13 425	2 497	2 496
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	21 750	3 673	3 908
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	96 988	67 596	51 166
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>118 738</u>	<u>71 269</u>	<u>55 074</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny reálné hodnoty těchto finančních nástrojů. Reálné hodnoty finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 13 a 14.

Společnost uzavřela úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících s krytím stálých aktiv, celkovou zadlužeností a celkovou likviditou. V roce 2009, 2008 a 2007 společnost plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

13. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

Pro stanovení reálné hodnoty jednotlivých skupin finančních nástrojů používá společnost následující metody a předpoklady:

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

Krátkodobé cenné papíry k obchodování

Reálná hodnota krátkodobých majetkových a dluhových cenných papírů k obchodování je založena na jejich tržní ceně.

Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovatelné, je založena na jejich kotované tržní ceně. Tam, kde není reálná hodnota finančních investic spolehlivě zjištěná, zvažovala společnost použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů však bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

Pohledávky a závazky

Z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti slouží u pohledávek a závazků jako reálná hodnota jejich účetní hodnota.

Krátkodobé úvěry

U krátkodobých úvěrů se za reálnou hodnotu považuje, vzhledem k jejich krátké době splatnosti, hodnota účetní.

Dlouhodobé dluhy

U dlouhodobých dluhů se za reálnou hodnotu považuje tržní hodnota stejných nebo podobných dluhů, nebo je ocenění založeno na současných úrokových sazbách dluhů se stejnou splatností.

U dlouhodobých dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota.

Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Kategorie	2009		2008	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Finanční investice:					
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	SaA	138 703	138 703	104 143	104 143
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	7 181	7 181	6 547	6 547
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	-	-	25	25
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	397	397	292	292
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	22 891	22 891	7 792	7 792
Oběžná aktiva:					
Pohledávky	LaR	41 990	41 990	33 409	33 409
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	14 567	14 567	7 011	7 011
Krátkodobé majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	-	-	-	-
Krátkodobé dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	-	-	-	-
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	-	-	16	16
Realizovatelné krátkodobé dluhové cenné papíry	AFS	-	-	13 580	13 580
Ostatní oběžná aktiva	LaR	151	151	198	198
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-118 738	-126 149	-71 269	-70 686
Krátkodobé úvěry	AC	-12 618	-12 618	-13 020	-13 020
Krátkodobé závazky	AC	-49 995	-49 995	-55 200	-55 200
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	456	456	107	107
Dlouhodobé pohledávky	HFT	52	52	2	2
Krátkodobé závazky	HFT	-397	-397	-2 668	-2 668
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 256	-1 256	-2 085	-2 085
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-1 145	-1 145	-4 644	-4 644
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	24 235	24 235	36 173	36 173
Krátkodobé závazky	HFT	-24 784	-24 784	-36 134	-36 134
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		-549	-549	39	39
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	2 392	2 392	2 957	2 957
Dlouhodobé pohledávky	HFT	292	292	1 029	1 029
Krátkodobé závazky	HFT	-1 731	-1 731	-1 768	-1 768
Dlouhodobé závazky	HFT	-660	-660	-1	-1
Celkem ostatní deriváty		293	293	2 217	2 217

		2007	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota
Kategorie			
Aktiva:			
Finanční investice:			
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	SaA	93 230	93 230
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	3 233	3 233
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	996	996
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	2 180	2 180
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	8 655	8 579
Oběžná aktiva:			
Pohledávky	LaR	15 368	15 368
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	1 988	1 988
Krátkodobé majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	9	9
Krátkodobé dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	14	14
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	-	-
Realizovatelné krátkodobé dluhové cenné papíry	AFS	1	1
Ostatní oběžná aktiva	LaR	3 217	3 217
Závazky:			
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-55 074	-54 630
Krátkodobé úvěry	AC	-11 822	-11 822
Krátkodobé závazky	AC	-32 475	-32 475
Deriváty:			
Deriváty zajišťující peněžní toky:			
Krátkodobé pohledávky	HFT	700	700
Dlouhodobé pohledávky	HFT	309	309
Krátkodobé závazky	HFT	-	-
Dlouhodobé závazky	HFT	-	-
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		1 009	1 009
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:			
Krátkodobé pohledávky	HFT	5 385	5 385
Krátkodobé závazky	HFT	-5 250	-5 250
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		135	135
Ostatní deriváty:			
Krátkodobé pohledávky	HFT	1 550	1 550
Dlouhodobé pohledávky	HFT	31	31
Krátkodobé závazky	HFT	-1 335	-1 335
Dlouhodobé závazky	HFT	-1	-1
Celkem ostatní deriváty		245	245
SaA	Majetkové cenné papíry a podíly v pořizovací ceně		
LaR	Úvěry a jiné pohledávky		
AFS	Realizovatelné cenné papíry		
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti		
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací		
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry		

Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

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

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

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

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

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

K 31. 12. 2009 měla společnost následující finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	24 235	33	24 202	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	508	25	483	-
Ostatní deriváty	2 684	176	2 508	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	7 181	7 181	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	-24 784	-36	-24 748	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-1 653	-196	-1 457	-
Ostatní deriváty	-2 391	-153	-2 238	-

14. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

Ve Skupině je úspěšně rozvíjen integrovaný systém řízení rizik s cílem zvyšovat fundamentální hodnotu Skupiny při podstupování rizika, které je pro akcionáře akceptovatelné. Riziko je ve Skupině definováno jako potenciální odchylka skutečného vývoje od vývoje očekávaného (plánovaného) a je měřeno pomocí výše takové odchylky v Kč a pravděpodobnosti, s jakou tato odchylka nastane.

Od roku 2005 je ve Skupině uplatňován koncept rizikového kapitálu, což umožňuje stanovovat základní strop pro dílčí rizikové limity a zejména jednotnou kvantifikaci různých druhů rizik. Hodnotu souhrnného ročního rizikového limitu (Profit@Risk) schvaluje představenstvo na základě návrhu Rizikového výboru pro každý finanční rok. Návrh limitu vychází z historické volatility zisku a tržeb Skupiny („Top-down“ metoda). Schválená hodnota v Kč vyjadřuje maximální snížení zisku, které je na 95 % spolehlivosti Skupina ochotna podstupovat za účelem dosažení plánovaného ročního zisku.

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

Od roku 2009 jsou měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Toto riziko je aktivně řízeno prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny v horizontu následujících 3 let, řízení celkové CO₂ pozice Skupiny ČEZ v kontextu alokačního období NAP III a zajišťování měnových rizik ve střednědobém horizontu.

Organizace řízení rizik

Nejvyšší autoritou v oblasti řízení rizik je Rizikový výbor (výbor generálního ředitele ČEZ, a. s.), který s výjimkou schvalování rizikového kapitálu, resp. souhrnného rizikového limitu ročního plánu (v kompetenci představenstva ČEZ, a. s.) rozhoduje o rozvoji integrovaného systému řízení rizik, spravuje rizikový kapitál, tj. rozhoduje o celkové alokaci rizikového kapitálu na jednotlivá rizika a organizační jednotky, schvaluje závazná pravidla, odpovědnost a strukturu limitů pro řízení dílčích rizik a průběžně monitoruje celkový dopad rizik na Skupinu vč. stavu čerpání rizikového kapitálu.

Přehled a způsob řízení rizik

Ve Skupině je uplatňována jednotná kategorizace rizik Skupiny, která reflektuje specifika korporátní, tj. nebankovní společnosti a zaměřuje se na primární příčiny neočekávaného vývoje. Rizika jsou rozčleněna do čtyř níže uvedených základních kategorií:

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

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

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

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

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

Vývoj výše uvedených kvantifikovaných rizik je měsíčně reportován Rizikovému výboru prostřednictvím 2 pravidelných reportů:

- Rizika ročního Rozpočtu (čerpání souhrnného ročního Profit@Risk limitu)
- Rizika Podnikatelského plánu (EBITDA@Risk a CF@Risk na bázi MonteCarlo simulace).

14.1. Kvalitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

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

Kreditní rizika

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

V souladu s metodikou kreditního rizika, uplatňovanou v bankovníctví dle Basel II, je měsíčně kvantifikována očekávaná a potenciální ztráta na hladině spolehlivosti 95 %, tj. je kvantifikován a vyhodnocován podíl kreditního rizika na souhrnném ročním rizikovém limitu.

Likviditní rizika

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

14.2. Kvantitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE, ECX a ICE,
- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (v ČEZ se jedná o tyto komodity: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, zemní plyn, uhlí API2 a API4),
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách.

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

	2009	2008
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržních cen komodit	921	492

Měnová rizika

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

- zdrojem tržních měnových kurzů a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace jednotlivých měn je použita metoda JP Morgan (Metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných finančních i nefinančních obchodů (vč. operací zajištění očekávaných peněžních toků budoucích let v souladu s IFRS),
- za vysoce pravděpodobné nefinanční obchody jsou považovány veškeré cizoměnové provozní a investiční příjmy a výdaje očekávané v roce 2010 a dále vysoce pravděpodobné cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky ve sledovaném koši cizích měn.

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

	2009	2008
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	297	495

Úroková rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. citlivost P/L na působení úrokového rizika k 31. 12.) byl stanoven na základě níže uvedených předpokladů:

- zdrojem tržních úrokových sazeb a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10bp),
- citlivost P/L je měřena jako změna úrokových výnosů a nákladů plynoucích ze současných úrokově citlivých pozic,
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky.

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

	2009	2008
Úroková citlivost P/L na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-22	-11

Kreditní expozice z poskytnutých záruk k 31. 12. 2009 (v mil. Kč):

Poskytnuté záruky dceřiným, přidruženým a společným podnikům	23 391
Poskytnuté záruky třetím stranám	529
Celkem *	23 920

* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je srpen 2011.

Likviditní rizika

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	11 023	13 049	184 461	49 995	23 920
Splátky od 1 do 2 let	23 578	374	34 472	-	-
Splátky od 2 do 3 let	22 159	811	14 442	-	-
Splátky od 3 do 4 let	16 607	1 235	401	-	-
Splátky od 4 do 5 let	21 173	980	383	-	-
V dalších letech	46 113	4 647	9 275	-	-
Celkem	140 653	21 096	243 434	49 995	23 920

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2008 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky
Splátky během jednoho roku	7 818	13 424	200 269	55 200
Splátky od 1 do 2 let	10 332	268	56 015	-
Splátky od 2 do 3 let	13 540	259	17 410	-
Splátky od 3 do 4 let	15 954	249	3 835	-
Splátky od 4 do 5 let	15 208	240	-	-
V dalších letech	24 241	-	-	-
Celkem	87 093	14 440	277 529	55 200

* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 13.

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

14.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2010 až 2013. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2009 jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací v celkové výši 3,2 mld. EUR a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -200 mil. Kč, -3 379 mil. Kč, resp. 1 009 mil. Kč.

Společnost dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v roce 2012. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2009 jsou v tomto případě forwardy a futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 7,1 mil. tun emisí CO₂. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -945 mil. Kč, -1 265 mil. Kč, resp. 0 mil. Kč.

V roce 2009 a 2008 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie, Emisní povolenky, netto, a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2009, resp. 2008, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -1 702 mil. Kč, resp. -3 mil. Kč. V roce 2009 byla neefektivnost způsobena především transakcemi, u kterých přestaly být zajištěné položky vysoce pravděpodobné.

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

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř 440MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000MW bloky jaderné elektrárny Temelín. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2008 a aktualizovaná studie pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2009 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 17,3 mld. Kč a 14,6 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást dlouhodobého finančního majetku (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Tento orgán centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2009, resp. 2008, činila výše tohoto příspěvku 1 360 mil. Kč, resp. 1 328 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsány v bodu 2.21 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva.

V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	Rezerva			Celkem
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2007	10 426	5 812	22 759	38 997
Pohyby během roku 2008:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	469	262	1 024	1 755
Tvorba rezervy	-	346	-	346
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	203	-	203
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-2 866	23	-1 273	-4 116
Čerpání za běžný rok	-	-435	-1 328	-1 763
Zůstatek k 31. 12. 2008	8 029	6 211	21 182	35 422
Pohyby během roku 2009:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	402	310	1 059	1 771
Tvorba rezervy	-	421	-	421
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	168	-	168
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-229	126	1 069	966
Čerpání za běžný rok	-	-456	-1 360	-1 816
Zůstatek k 31. 12. 2009	8 202	6 780	21 950	36 932

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

V roce 2008 společnost provedla změnu odhadu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu na základě aktualizované studie pro jadernou elektrárnu Dukovany a změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva v důsledku změny diskontní sazby.

V roce 2009 společnost provedla změnu odhadu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu na základě aktualizované studie pro jadernou elektrárnu Temelín a změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva v důsledku změny diskontní sazby.

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

16. Ostatní dlouhodobé závazky

Přehled ostatních dlouhodobých závazků k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Deriváty	1 916	2 086	1
Rezerva na rekultivace skládek	1 740	406	453
Závazky z titulu zaměstnaneckých požitků	931	639	483
Ostatní	-	-	22
Celkem	4 587	3 131	959

17. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Závazky z obchodního styku	27 322	35 588	9 027
Deriváty	26 912	40 570	6 585
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	21 606	18 855	22 378
Ostatní	1 067	757	1 070
Celkem	76 907	95 770	39 060

18. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2009	2008	2007
Rezervy	1 401	1 282	348
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE (viz bod 10)	2 081	2 561	-
Časové rozlišení úroků	2 052	1 394	916
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	1 872	1 225	1 106
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	403	593	413
Ostatní	-	5	3
Celkem	7 809	7 060	2 786

Podle zákona je společnost zodpovědná za náhradu škod způsobených exhalacemi. Na základě současných odhadů svých pravděpodobných závazků vytváří společnost rezervu na náhrady těchto škod. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činil 298 mil. Kč, 296 mil. Kč, resp. 280 mil. Kč.

V roce 2009, 2008, resp. 2007, společnost tvořila rezervu na emisní povolenky ve výši 942 mil. Kč, 925 mil. Kč, resp. 2 mil. Kč (viz bod 8).

V roce 2009 společnost vytvořila rezervu na restrukturalizaci ve výši 101 mil. Kč.

19. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009	2008
Prodej elektrické energie:		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, s.r.o.	48 181	45 164
Energetická burza Praha (PXE)	25 042	22 810
Ostatní	19 054	15 921
Silová elektřina – tuzemsko celkem	92 277	83 895
Silová elektřina – zahraničí	8 466	9 161
Vliv zajištění (viz bod 14.3)	119	3 245
Podpůrné a ostatní služby	7 559	6 204
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	108 421	102 505
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej – tuzemsko	13 535	7 048
Prodej – zahraničí	145 153	76 307
Nákup – tuzemsko	-10 753	-8 119
Nákup – zahraničí	-138 655	-72 644
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	-2 879	863
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	6 401	3 455
Prodej tepla	1 789	1 967
Ostatní	2 594	2 370
Celkem	119 205	110 297

20. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009		2008	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾
Mzdové náklady	-4 084	-259	-3 920	-239
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-37	-37	-35	-35
Opční smlouvy	-110	-110	-123	-123
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 228	-18	-1 178	-15
Ostatní osobní náklady	-776	-19	-648	-22
Osobní náklady celkem	-6 235	-443	-5 904	-434

¹⁾ Členové dozorčí rady a představenstva, generální ředitel, ředitelé divizí a vybraní ředitelé útvarů s celospolečenskou působností. V nákladech jsou obsaženy i odměny bývalým členům orgánů společnosti.

V letech 2009 a 2008 bylo nad rámec osobních nákladů členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

V případě ukončení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva před sjednanou dobou je společnost povinna vyplatit členu představenstva odstupné ve výši měsíčních odměn, které by byly členu představenstva vyplaceny při setrvání ve funkci až do sjednané doby. V případě, že člen představenstva sám odstoupí z funkce v orgánu společnosti, uvedené ujednání se neuplatní.

K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, byla členům představenstva a dozorčí rady a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 325 tis. ks, 2 355 tis. ks, resp. 3 175 tis. ks akcií společnosti.

Pro členy dozorčí rady byla možnost uzavření opčních smluv na nákup akcií společnosti zrušena rozhodnutím valné hromady akcionářů v červnu 2005.

Členové představenstva a vybraní manažeři mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Podle pravidel pro poskytování opčních práv, schválených valnou hromadou v květnu 2008, jsou členům představenstva a vybraným manažerům po dobu výkonu funkce každý rok přidělovány opce na určitý počet akcií společnosti. Kupní cena akcie je stanovena jako vážený průměr z cen, za které byly uskutečněny obchody s akciemi společnosti na regulovaném trhu v České republice v době jednoho měsíce před dnem daného ročního přidělu. Beneficiant je oprávněn vyzvat společnost k převedení akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přidělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přidělu opcí. Právo na opce je omezeno tak, že zhodnocení akcií společnosti může činit maximálně 100 % oproti kupní ceně a beneficiant je povinen držet na svém majetkovém účtu takový počet kusů akcií, nabytých na základě výzvy k převodu, který odpovídá hodnotě 20 % zisku dosaženého v den výzvy, a to až do ukončení opčního programu.

V roce 2009, resp. 2008, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 110 mil. Kč, resp. 123 mil. Kč. Veškeré uplatněné opce společnost vypořádala z vlastních akcií. Zisk nebo ztráta z prodeje vlastních akcií byly zaúčtovány přímo do vlastního kapitálu.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2009 a 2008 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí				
	Dozorčí rada tis. ks	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	Průměrná cena Kč za akcii
Počet opcí k 31. 12. 2007 ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70
Přiznané opce	-	975	140	1 115	1 232,65
Přesuny v kategoriích	-	150	-150	-	-
Uplatněné opce ¹⁾	-300	-1 140	-495	-1 935	292,40
Počet opcí k 31. 12. 2008 ²⁾	150	1 625	580	2 355	945,60
Přiznané opce	-	145	245	390	842,14
Přesuny v kategoriích	-	75	-75	-	-
Uplatněné opce ¹⁾	-150	-75	-170	-395	370,46
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-25	-25	752,95
Počet opcí k 31. 12. 2009 ²⁾	-	1 770	555	2 325	1 028,03

¹⁾ V roce 2009, resp. 2008, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 849,34 Kč, resp. 1 290,78 Kč za akcii.

²⁾ K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 965 tis. ks, 865 tis. ks, resp. 2 490 tis. ks. K 31. 12. 2009, 2008, resp. 2007, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 922,11 Kč za akcii, 551,23 Kč za akcii, resp. 304,91 Kč za akcii.

Reálná hodnota opce k datu přidělení byla stanovena na základě binomického oceňovacího modelu. Jelikož opce přiznané v rámci motivačního programu společnosti se ve významných rysech liší od obchodovatelných opcí a změny v předpokladech použitých pro výpočet reálné hodnoty mají významný vliv na stanovení reálné hodnoty opcí, mohou se vypočtené reálné hodnoty významně lišit od hodnot stanovených na základě odlišného oceňovacího modelu či hodnoty stanovené za odlišných předpokladů.

K datu přidělení opcí byly použity následující základní předpoklady, z kterých vyplynula reálná hodnota opce:

	2009	2008
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	6,3 %	2,9 %
Očekávaná volatilita	41,3 %	31,2 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	2,3 %	3,9 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	2,1	2,0
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	880,8	1 169,0
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	175,9	173,0

Očekávaná doba pro uplatnění opcí je založena na historických údajích a nemusí odpovídat skutečné době, kdy budou opce uplatněny. Očekávaná volatilita je založena na předpokladu, že volatilita v budoucnu bude podobná volatilitě v historii, nicméně skutečná volatilita se od volatility v historii může lišit.

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2009, 2008 a 2007, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2009	2008	2007
100 – 500 Kč za akcii	-	265	1 750
500 – 900 Kč za akcii	935	700	1 125
900 – 1 400 Kč za akcii	1 390	1 390	300
Celkem	<u>2 325</u>	<u>2 355</u>	<u>3 175</u>

K 31. 12. 2009, resp. 2008, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 2,3 roku, resp. 1,8 roku.

21. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009	2008
Služby	-6 111	-6 003
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 628	1 510
Daně a poplatky	-1 597	-1 523
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-78	-21
Cestovné	-115	-109
Poskytnuté dary	-201	-101
Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-31	27
Zisk/ztráta z prodeje materiálu	-3	60
Placené/přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	144	-8
Ostatní, netto	-589	-509
Celkem	<u>-6 953</u>	<u>-6 677</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 15). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

22. Výnosové úroky

Výnosové úroky podle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009	2008
Úvěry a pohledávky	326	513
Cenné papíry držené do splatnosti	35	21
Realizovatelné cenné papíry	284	253
Bankovní účty	453	196
Celkem	<u>1 098</u>	<u>983</u>

23. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2009 a 2008 (v mil. Kč):

	2009	2008
Přijaté dividendy	10 807	8 268
Zisk/ztráta z derivátů, netto	-1 429	3 048
Zisk z prodeje realizovatelného finančního majetku	87	808
Zisk z prodeje finančního majetku k obchodování	-	1
Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti	-3 051	3
Ostatní, netto	364	-80
Celkem	<u>6 778</u>	<u>12 048</u>

24. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2009, resp. 2008, byla v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 20 %, resp. 21 %. Od roku 2010 bude sazba této daně činit 19 %.

Vedení společnosti se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležitě výši, příslušný správce daně by však mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2009	2008
Daň z příjmů splatná	-10 305	-10 803
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	133	86
Odložená daň	794	868
Celkem	<u>-9 378</u>	<u>-9 849</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Zisk před zdaněním	54 805	56 967
Zákonná sazba daně z příjmů	<u>20 %</u>	<u>21 %</u>
“Předpokládaný” náklad na daň z příjmů	-10 961	-11 963
Úpravy:		
Změny sazeb daně	16	94
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-570	111
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-71	-194
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-147	42
Osvobození od daně z přijatých dividend	2 221	1 974
Slevy na dani	1	1
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	<u>133</u>	<u>86</u>
Daň z příjmů	<u>-9 378</u>	<u>-9 849</u>
Efektivní daňová sazba	<u>17 %</u>	<u>17 %</u>

Odložený daňový závazek byl v roce 2009, 2008 a 2007 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rezervy na vyřazení jaderných elektráren z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 829	5 604	6 344
Ostatní rezervy	541	61	-
Opravné položky	45	60	85
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	464	1 367	-
Ostatní přechodné rozdíly	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>30</u>
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>6 908</u>	<u>7 120</u>	<u>6 459</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	15 314	15 404	16 844
Ostatní rezervy	-	-	394
Pohledávky z titulu penále	15	15	16
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-	-	770
Ostatní přechodné rozdíly	<u>300</u>	<u>314</u>	<u>53</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>15 629</u>	<u>15 733</u>	<u>18 077</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u>8 721</u>	<u>8 613</u>	<u>11 618</u>

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

	2009			2008		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	2 738	-591	2 147	-7 564	1 550	-6 014
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	1 643	-312	1 331	-3 198	640	-2 558
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	10	-	10	260	-53	207
Ostatní pohyby	-	-	-	24	-	24
Celkem	4 391	-903	3 488	-10 478	2 137	-8 341

25. Spřízněné osoby

Společnost nakupuje výrobky od spřízněných osob jako běžnou součást své obchodní činnosti.

Pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2009, 2008 a 2007 (v mil. Kč):

Dceřiné, přidružené a společné podniky:	Pohledávky k 31. 12.			Závazky k 31. 12.		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Akcez Enerji A.S.	118	-	-	85	1 571	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	652	-	-	-	-	-
CEZ Bulgaria EAD	105	78	200	-	-	-
CEZ Elektroproduktstvo Bulgaria AD	108	-	-	-	-	-
CEZ FINANCE B.V.	-	-	-	11 340	11 265	10 606
CEZ Hungary Ltd.	485	1	-	60	30	-
CEZ MH B.V.	259	162	-	2 078	810	-
CEZ Romania S.R.L.	25	59	154	-	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	250	843	1	149	189	-
CEZ Srbija d.o.o.	59	18	11	115	1	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	79	96	-	15	134	-
CM European Power International s.r.o.	49	63	-	-	-	-
Coal Energy, a.s.	-	154	175	-	34	29
CZ INVEST – PLUS, a.s.	1 118	-	-	-	-	-
CZECH HEAT a.s.	83	-	-	-	-	-
ČEZ Bohunice a.s.	12	-	-	2 163	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	5 212	91	85	4 646	2 397	4 663
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	7	8	6	1 760	1 398	1 789
ČEZ Distribuční zařízení, a.s.	-	-	-	228	-	-
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	2	7	-	112	66	-
ČEZ ICT Services, a. s. ¹⁾	13	164	1 032	659	898	1 417
ČEZ Logistika, s.r.o.	2	3	2	516	556	536
ČEZ Měření, s.r.o.	2	4	4	496	515	511
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	272	1	1	113	258	114
ČEZ Prodej, s.r.o.	2 211	1 185	1 260	2 849	2 746	3 471
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	5	6	366	612	283	199
ČEZ Teplárenská, a.s.	164	76	-	331	275	174
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	2	3	3	257	374	488
Elektra Žabčice a.s.	622	-	-	-	-	-
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	2 659	3 959	5 457	1	-	-
Elektrownia Skawina S.A.	391	584	301	132	-	59
MALLA,a.s.	456	-	-	-	-	-
Operatori i Sistemit te Shperndarjes Sh.A.	1 345	-	-	-	-	-
Severočeské doly a.s.	167	13	-	2 979	6 971	7 449
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	-	409	321	412
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	21	23	17	3 114	3 358	105
TEC Varna EAD	-	-	-	1 738	1 885	-
Tomis Team S.R.L.	6 350	144	-	-	-	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	47	66	3	118	149	76
Ostatní	507	186	296	282	235	186
Celkem	23 859	7 997	9 374	37 357	36 719	32 284

¹⁾ V údajích za rok 2007 je uveden součet vztahů ke společnostem ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o., které k 1. 1. 2008 sfúzovaly.

Ostatní spřízněné osoby:	Pohledávky k 31. 12.			Závazky k 31. 12.		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
ČEPS, a.s.	208	136	164	10	22	18
ČD Cargo, a.s.	-	-	-	209	247	-
Ministerstvo financí ČR	-	1 270	2 012	-	-	-
Ostatní	9	-	-	1	-	2
Celkem	217	1 406	2 176	220	269	20

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2009 a 2008 (v mil. Kč):

Dceřiné, přidružené a společné podniky:	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2009	2008	2009	2008
Akcez Enerji A.S.	118	-	-	-
CEZ Bulgaria EAD	181	176	-	-
CEZ Deutschland GmbH	-	166	-	-
CEZ Hungary Ltd.	830	17	144	292
CEZ MH B.V.	259	-	-	-
CEZ Romania S.R.L.	141	150	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	1 383	2 939	1 267	1 958
CEZ Srbija d.o.o.	228	7	523	-
CEZ Trade Bulgaria EAD	53	10	570	36
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	904	73	129	1 293
CEZ Trade Romania S.R.L.	226	7	31	4
CM European Power International s.r.o.	41	63	-	-
Coal Energy, a.s.	-	1 421	57	121
ČEZ Distribuce, a. s.	445	486	92	78
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	60	59	-	1
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	16	18	893	63
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	20	21	211	202
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	7	3	280	122
ČEZ ICT Services, a. s.	65	75	2 006	2 029
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	7	8	351	291
ČEZ Prodej, s.r.o.	50 577	46 877	3 485	3 080
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	43	42	657	570
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 161	453	39	6
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	51	11	68	-
Elektrownia Skawina S.A.	97	44	1 704	62
I & C Energo a.s.	-	11	-	201
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	139	120
Operatori i Sistemit te Shperndarjes Sh.A.	469	-	-	-
OSC, a.s.	-	-	80	81
SD-Kolejová doprava, a.s.	12	1	110	44
Severočeské doly a.s.	51	47	6 494	6 167
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	-	301
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	69	82	12 893	10 739
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	1	3	342	299
Ostatní	266	108	62	61
Celkem	57 781	53 378	32 627	28 221

Ostatní spřízněné osoby:	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2009	2008	2009	2008
ČEPS, a.s.	6 299	6 333	167	113
České dráhy, a.s.	-	-	1	3
ČD Cargo, a.s.	-	-	1 569	1 643
Ostatní	7	-	2	-
Celkem	6 306	6 333	1 739	1 759

V roce 2009 a 2008 společnost provedla vklady nepeněžitého majetku do základního kapitálu některých dceřiných společností (viz body 3 a 5 pro hodnoty vloženého dlouhodobého majetku).

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpooling“. Závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu a obdobných půjček je zahrnut v Obchodních a jiných závazcích (viz bod 17).

26. Informace o segmentech

Společnost ČEZ se zabývá zejména výrobou a prodejem elektrické energie a obchodem s elektrickou energií, přičemž převážná většina činnosti společnosti se odehrává na trzích zemí Evropské unie. Společnost neidentifikovala další samostatné provozní segmenty.

27. Čistý zisk na akcii

	2009	2008
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	45 427	47 118
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	533 225	534 594
Ředící efekt opčních smluv	213	747
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	533 438	535 341
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	85,2	88,1
Zředěný	85,2	88,0

28. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2009 odhadují celkem na 183,8 mld. Kč, a to na 36,8 mld. Kč v roce 2010, 42,2 mld. Kč v roce 2011, 41,3 mld. Kč v roce 2012, 36,9 mld. Kč v roce 2013 a 26,6 mld. Kč v roce 2014. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude společnost schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2009 měla společnost významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

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

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

29. Události po datu účetní závěrky

K 1. 1. 2010 společnost uskutečnila vklad části podniku (rozvody tepla) do ČEZ Teplárenská, a.s. Hodnota vkladu byla znalcem stanovena na 1,3 mld. Kč.

V únoru 2010 společnost navýšila emisi 5,0% euroobligací splatných v roce 2021 o 150 mil. EUR.

Tato účetní závěrka byla schválena k vydání dne 25. února 2010:

Martin Roman
Předseda představenstva
Generální ředitel

Martin Novák
Člen představenstva
Ředitel divize finance