

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2007 za období od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled 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 statutární orgán 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 přihlédně 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. 12. 2007 a výsledky jejího hospodaření a peněžních toků za období od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

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

Josef Pivoňka
auditor, osvědčení č. 1963

25. února 2008
Praha, Česká republika



ROZVAHA
v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2007
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Bod přílohy	Běžné účetní období	Minulé účetní období *)
AKTIVA CELKEM		312 654	303 124
Stálá aktiva		280 667	268 127
Dlouhodobý hmotný majetek		171 494	169 581
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		293 914	293 238
Oprávký a opravné položky		149 989	142 016
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	4.	143 925	151 222
Jaderné palivo, netto		6 955	7 343
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh		20 614	11 016
Ostatní stálá aktiva		109 173	98 546
Dlouhodobý finanční majetek, netto	5.	108 169	97 661
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6.	1 004	885
Oběžná aktiva		31 987	34 997
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7.	1 844	15 551
Pohledávky, netto	8.	15 273	9 670
Zásoby materiálu, netto		2 705	2 611
Zásoby fosilních paliv		543	865
Emisní povolenky	9.	2	7
Ostatní finanční aktiva, netto	10.	7 999	5 524
Ostatní oběžná aktiva	11.	3 621	769
PASIVA CELKEM		312 654	303 124
Vlastní kapitál	12.	149 448	182 236
Základní kapitál		59 221	59 221
Vlastní akcie		-55 972	-1 943
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		146 199	124 958
Dlouhodobé závazky		91 319	72 650
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	13.	51 839	36 051
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	16.	38 997	36 503
Ostatní dlouhodobé závazky		483	96
Odložený daňový závazek	24.	11 557	13 471
Krátkodobé závazky		60 330	34 767
Krátkodobé úvěry		11 821	
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku		3 235	5 820
Obchodní a jiné závazky	17.	38 398	21 059
Závazky z titulu daně z příjmů		3 683	4 193
Ostatní pasiva	18.	3 193	3 695

¹⁾ Údaje za rok 2006 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi (viz bod 3 přílohy).

Datum: 25.2.2008	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Martin Novák	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2007
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Bod přílohy	Běžné účetní období	Minulé účetní období ¹⁾
Provozní výnosy	19.	101 155	88 289
Tržby z prodeje elektrické energie		95 410	83 199
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto		2 583	-134
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy		3 162	5 224
Provozní náklady		-64 647	-58 505
Palivo		-17 829	-15 010
Nákup energie a související služby		-17 700	-15 510
Opravy a údržba		-3 375	-4 287
Odpisy		-12 339	-13 559
Osobní náklady	20.	-6 007	-5 955
Materiál		-1 704	-2 163
Emisní povolenky, netto	9.	794	3 078
Ostatní provozní náklady	21.	-6 487	-5 099
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		36 508	29 784
Ostatní náklady a výnosy		479	-1 901
Nákladové úroky		-1 968	-1 737
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	16.	-1 643	-1 606
Výnosové úroky	22.	756	472
Kurzové zisky a ztráty, netto		-465	1 264
Zisk / ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků		266	272
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	23.	3 533	-566
Zisk před zdaněním		36 987	27 883
Daň z příjmů	24.	-5 715	-5 932
Zisk po zdanění		31 272	21 951

¹⁾ Údaje za rok 2006 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi (viz bod 3 přílohy).

Datum: 25.2.2008	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Martin Novák	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2007
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2005, původně zveřejněný	59 221	-984	613	115 426	174 276
Vliv fúze (viz bod 3)			-24	-5 016	-5 040
Upravený stav k 1. 1. 2006	59 221	-984	589	110 410	169 236
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			315		315
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu			181		181
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu			278		278
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu			32		32
Ostatní pohyby				-2	-2
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			806	-2	804
Zisk po zdanění				21 951	21 951
Zisky a ztráty celkem			806	21 949	22 755
Dividendy				-8 852	-8 852
Pořízení vlastních akcií		-1 273			-1 273
Prodej vlastních akcií		314		-179	135
Převod uplatněných a zaniklých opcí v rámci vlastního kapitálu			-240	240	
Opční práva na nákup akcií			235		235
Stav k 31. 12. 2006 ¹⁾	59 221	-1 943	1 390	123 568	182 236
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			2 239		2 239
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu			35		35
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu			-56		-56
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu			-270		-270
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			1 948		1 948
Zisk po zdanění				31 272	31 272
Zisky a ztráty celkem			1 948	31 272	33 220
Dividendy				-11 780	-11 780
Pořízení vlastních akcií		-54 397			-54 397
Prodej vlastních akcií		368		-244	124
Převod uplatněných a zaniklých opcí v rámci vlastního kapitálu			-90	90	
Opční práva na nákup akcií			45		45
Stav k 31. 12. 2007	59 221	-55 972	3 293	142 906	149 448

¹⁾ Údaje za rok 2006 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi (viz bod 3 přílohy).

Datum: 25.2.2008	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Martin Novák	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

v souladu s IFRS
k 31. prosinci 2007
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

	Běžné účetní období	Minulé účetní období ¹⁾
<u>Provozní činnost:</u>		
Zisk před zdaněním	36 987	27 883
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	12 376	13 578
Amortizace jaderného paliva	2 930	3 151
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-584	-485
Kurzové zisky a ztráty, netto	465	-1 264
Nákladové a výnosové úroky, výnosové dividendy	-2 121	-364
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	683	97
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-35	1 864
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-5 851	-2 146
Zásoby materiálu	-126	128
Zásoby fosilních paliv	321	-135
Ostatní oběžná aktiva	-5 394	-2 627
Obchodní a jiné závazky	13 758	1 527
Ostatní pasiva	-144	505
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	53 265	41 712
Zaplacená daň z příjmů	-8 612	-1 365
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 496	-1 530
Přijaté úroky	726	406
Přijaté dividendy	3 412	1 550
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	47 295	40 773
<u>Investiční činnost:</u>		
Pořízení dceřiných a přidružených podniků	-2 651	-21 291
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků	1 600	3 342
Nabytí stálých aktiv	-16 869	-10 767
Poskytnuté půjčky	-6 711	-511
Příjmy z prodeje stálých aktiv	927	1 390
Splátky poskytnutých půjček	1 009	160
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-3 291	-324
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-25 986	-28 001

	Běžné účetní období	Minulé účetní období ¹⁾
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	59 479	43 083
Splátky úvěrů a půjček	-33 490	-37 247
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-96	-97
Změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu	5 325	7 948
Zaplacené/vrácené dividendy	-11 694	-8 836
Nákup a prodej vlastních akcií	-54 443	-5 750
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-34 919	-899
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-97	-506
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-13 707	11 367
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	15 551	4 184
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	1 844	15 551

Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích:		
Celkové zaplacené úroky	2 219	2 057

¹⁾ Údaje za rok 2006 byly upraveny v souvislosti s fúzí ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi (viz bod 3 přílohy).

Datum: 25.2.2008	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví: Martin Novák	Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ivan Viktora
---------------------	-----------------------------	---	---

ČEZ, a. s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. 12. 2007

PŘÍLOHA

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.

K 31. 12. 2007 byla organizační struktura společnosti tvořena osmi divizemi - divize generálního ředitele, divize výkonného ředitele, divize finance, divize správa, divize personalistika, divize distribuce, divize obchod a divize výroba. Divize výroba řídí třináct organizačních jednotek, tj. deset uhelných elektráren (Mělník, Tisová, Poříčí, Dětmárovice, Chvaletice, Ledvice, Tušimice, Počerady, Hodonín, Prunéřov), organizační jednotku provozující akumulaci, průtočné a přečerpávací vodní elektrárny a dvě jaderné elektrárny (Dukovany a Temelín).

Jediným subjektem podílejícím se dvaceti a více procenty na základním kapitálu společnosti bylo k 31. 12. 2007 Ministerstvo financí ČR, jehož podíl představoval 66,0 % základního kapitálu společnosti.

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. 12. 2007:

Představenstvo		Dozorčí rada	
Předseda	Martin Roman	Předseda	Martin Kocourek
Místopředseda	Daniel Beneš	Místopředseda	Tomáš Hüner
Místopředseda	Jiří Borovec	Místopředseda	Zdeněk Židlický
Člen	Zdeněk Pasák	Člen	Jan Demjanovič
Člen	Tomáš Pleskač	Člen	Ivan Fuksa
		Člen	Zdeněk Hrubý
		Člen	Josef Janeček
		Člen	Jiří Jedlička
		Člen	Petr Kalaš
		Člen	Jan Ševr
		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).

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 2006, resp. k 31. 12. 2006, jsou v účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení účetní závěrky uplatněnému pro rok 2007. Od roku 2007 společnost začala vykazovat výnosy a náklady z obchodování s elektřinou netto (viz bod 2.18). Ve výkazu zisku a ztráty a souvisejících bodech přílohy jsou náklady, resp. ztráty, vykázány jako záporné hodnoty, a výnosy, resp. zisky, jako kladné hodnoty.

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. 2008.

2.2. Měna použitá pro prezentaci účetní závěrky

Vzhledem k ekonomické podstatě transakcí a prostředí, ve kterém společnost působí, byly jako 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, snižené o případné slevy.

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

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

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 dále 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 2007, resp. 2006, činily 2 930 mil. Kč, resp. 3 151 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 16). V roce 2007, resp. 2006, tyto náklady činily 317 mil. Kč, resp. 182 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 2007, resp. 2006, byly kapitalizovány úroky ve výši 723 mil. Kč, resp. 527 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,0 %, resp. 5,9 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovacími cenami sníženými o oprávký 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 předpokládané náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na 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 oprávky 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 realizační 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 realizační 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 realizační hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou realizační 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.

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	25 - 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	44
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	14
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	17

V roce 2007, resp. 2006, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 12 166 mil. Kč, resp. 13 392 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,3 %, resp. 4,7 %. 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 oprávky 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) vyplývajících 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. 2007, resp. 2006, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 455 mil. Kč, resp. 580 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 15 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 realizační 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 realizační hodnota dlouhodobého majetku. V takovém případě je zůstatková hodnota majetku se zahrnutím opravné položky zvýšena na novou realizační 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 2007 a 2006 jako provozovateli takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno v rámci prvního obchodovacího období 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 40 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 realizační 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.

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. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

Změny reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů se účtují do vlastního kapitálu. Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných cenných papírů se vykazují jako samostatná položka ve vlastním kapitálu, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Potom se kumulovaný zisk nebo ztráta, původně zaúčtované do vlastního kapitálu, převedou do výsledku hospodaření běžného období.

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 a přidružených 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 dceřiné společnosti jsou od počátku vykázány v účetní závěrce společnosti ve své účetní hodnotě. Účetní závěrka společnosti zobrazuje výsledky hospodaření za období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných přeměnou již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky aktivit probíhajících od data nabytí účinnosti fúze až do konce sledovaného období i výsledky fúzované společnosti od počátku období k datu nabytí účinnosti fúze. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou jsou zobrazeny 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 (viz bod 7). 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 5.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila výše vázaných finančních aktiv 6 409 mil. Kč, resp. 3 118 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. 2007, resp. 2006, činily opravné položky k pohledávkám 404 mil. Kč, resp. 360 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 řádku Ostatní finanční aktiva, netto, resp. 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 pravděpodobné 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 vlastního kapitálu a v rozvaze se vykazují na řádku Nerozdělené zisky a kapitálové fondy. 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 společnostmi 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. Od roku 2007 společnost začala vykazovat výnosy a náklady z obchodování s elektřinou v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto. Údaje roku 2006 byly upraveny, aby odpovídaly způsobu vykázání v běžném roce. Změna snížila tržby z prodeje elektrické energie o 7 211 mil. Kč a náklady na nákup energie a související služby o 7 149 mil. Kč za rok 2006.

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. 2007, resp. 2006, 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 24 %. V roce 2008, 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 21 %, 20 %, resp. 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 na 2 % ročně, vliv reálné úrokové míry na 2,5 %. Poté, co bude výroba elektrické energie v jaderných elektrárnách ukončena, bude podle odhadů pokračovat proces jejich likvidace dalších 60 let. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. Přestože 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 v přehledu o změnách vlastního kapitálu jako jeho snížení. Při prodeji, emisi nebo zrušení vlastních akcií se ve výkazu zisku a ztráty nevykazují žádné zisky ani ztráty. Přijaté platby se v účetních výkazech vykazují jako přímé zvýšení vlastního kapitálu.

2.23. Opce na akcie

Členové představenstva, dozorčí rady a členové řídicího výboru (poradní orgán generálního ředitele společnosti) získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty opcí, které je možno uplatnit.

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

Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2007, resp. 2006, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 45 mil. Kč, resp. 235 mil. Kč.

2.24. Devizové operace

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. 2007 a 2006 použila společnost následující směnné kurzy:

	2007	2006
Kč za 1 EUR	26,620	27,495
Kč za 1 USD	18,078	20,876
Kč za 1 PLN	7,412	7,177
Kč za 100 SKK	79,179	79,858
Kč za 1 BGN	13,610	14,059
Kč za 1 RON	7,443	8,127

2.25. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2007

V průběhu roku 2007 společnost aplikovala následující nové a změněné, pro společnost relevantní, účetní standardy a interpretace IFRIC.

- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování
- IFRIC Interpretace 8 Působnost IFRS 2
- IFRIC Interpretace 9 Přehodnocení vložených derivátů
- IFRIC Interpretace 10 Mezitímní vykazování a snížení hodnoty
- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (změny)

Aplikace těchto nových a změněných účetních standardů neměla dopad na výši vlastního kapitálu k 1. lednu 2006, resp. 2007. Vedla však k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

Hlavní dopady aplikace nových standardů na společnost jsou následující:

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování

Standard požaduje zveřejnění údajů, které umožní uživatelům účetních výkazů posoudit význam finančních nástrojů pro společnost a rizika, které jsou s používáním těchto nástrojů spojena. Nově zveřejněné údaje jsou uvedeny v jednotlivých sekcích přílohy k účetní závěrce. Porovnatelné údaje za rok 2006 byly upraveny tak, aby odpovídaly způsobu vykazání v běžném roce.

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (změny)

Změna tohoto standardu požaduje zveřejnění údajů o řízení kapitálové struktury společnosti. Tyto nové údaje jsou uvedeny v bodě 12.

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

Společnost v současné době zvažuje možné dopady nových a aktualizovaných standardů, jež vstoupí v platnost od 1. ledna 2008 či později. Nejvýznamnější standardy s ohledem na činnost společnosti jsou IFRS 3 Podnikové kombinace (novelizovaný), IFRS 8 Provozní segmenty, IAS 23 Výpůjční náklady (novelizovaný), IAS 27 Konsolidovaná účetní závěrka a investice do dceřiných podniků (novelizovaný), IFRIC Interpretace 11 Transakce s akciami skupiny a vlastními akciemi, IFRIC Interpretace 12 Dohody o poskytování licenčních služeb. Společnost nepředpokládá, že by nové a aktualizované standardy a jejich interpretace měly mít významný dopad na výsledky hospodaření společnosti a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

3. Fúze ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi

K 1. 1. 2007 (rozhodný den fúze) došlo ke spojení ČEZ, a. s., s 5 regionálními distribučními společnostmi Středočeská energetická a.s., Západočeská energetika, a.s., Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., a Severomoravská energetika, a. s. (společně "REAS"). Nástupnickou společností je ČEZ, a. s.

V okamžiku fúze byla společnost majoritním vlastníkem jednotlivých REAS. Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě (viz bod 2.11).

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy výkazu zisku a ztráty ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2006 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Výkaz zisku a ztráty k 31. prosinci 2006	Stav původně zveřejněný	Výsledek REAS	Eliminace	Upravený stav
Celkové výnosy	85 780	2 660	-151	88 289
Provozní náklady:				
Palivo	-15 010	-	-	-15 010
Nákup energie a související služby	-15 494	-89	73	-15 510
Opravy a údržba	-4 033	-254	-	-4 287
Odpisy	-13 345	-214	-	-13 559
Osobní náklady	-4 928	-1 028	1	-5 955
Materiál	-1 910	-253	-	-2 163
Emisní povolenky, netto	3 091	-13	-	3 078
Ostatní provozní náklady	-4 473	-705	79	-5 099
Celkové provozní náklady	-56 102	-2 556	153	-58 505
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	29 678	104	2	29 784
Ostatní náklady a výnosy, netto	2 793	-776	-3 918	-1 901
Zisk před zdaněním	32 471	-672	-3 916	27 883
Daň z příjmů	-6 668	736	-	-5 932
Zisk po zdanění	25 803	64	-3 916	21 951

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy rozvahy ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2006 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Rozvaha k 31. prosinci 2006	Stav původně zveřejněný	REAS	Eliminace	Upravený stav
Stálá aktiva:				
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	168 845	736	-	169 581
Dlouhodobý finanční majetek, netto	108 156	36 276	-46 771	97 661
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	885	-	-	885
Stálá aktiva celkem	277 886	37 012	-46 771	268 127
Oběžná aktiva:				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	15 014	537	-	15 551
Pohledávky, netto	9 446	650	-426	9 670
Jiná oběžná aktiva, netto	9 031	843	-98	9 776
Oběžná aktiva celkem	33 491	2 030	-524	34 997
Aktiva celkem	311 377	39 042	-47 295	303 124
Vlastní kapitál:				
Základní kapitál	59 221	14 031	-14 031	59 221
Vlastní akcie	-1 943	-	-	-1 943
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	133 544	24 340	-32 926	124 958
Vlastní kapitál celkem	190 822	38 371	-46 957	182 236
Dlouhodobé závazky:				
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	36 051	-	-	36 051
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	36 503	-	-	36 503
Ostatní dlouhodobé závazky	82	14	-	96
Dlouhodobé závazky celkem	72 636	14	-	72 650
Odložený daňový závazek	13 389	82	-	13 471
Krátkodobé závazky:				
Část dlouhodobých dluhů splatné během jednoho roku	5 820	-	-	5 820
Obchodní a jiné závazky	21 050	224	-215	21 059
Závazky z titulu daně z příjmů	4 291	-	-98	4 193
Ostatní krátkodobá pasiva	3 369	351	-25	3 695
Krátkodobé závazky celkem	34 530	575	-338	34 767
Pasiva celkem	311 377	39 042	-47 295	303 124

4. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2007	Celkem 2006
Pořizovací cena - zůstatek k 1. 1.	80 653	211 728	857	293 238	291 100
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-	25 838
Přírůstky	715	4 855	6	5 576	4 478
Vyřazení	-264	-3 261	-12	-3 537	-1 928
Vklady a ostatní pohyby (viz bod 5.1)	-570	-772	-21	-1 363	-26 250
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	80 534	212 550	830	293 914	293 238
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-34 809	-107 207	-	-142 016	-130 368
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-	-12 240
Odpisy	-2 020	-10 146	-	-12 166	-13 392
Zůstatková hodnota při vyřazení	-129	-81	-	-210	-394
Vklady a ostatní pohyby (viz bod 5.1)	34	567	-	601	11 604
Vyřazení	264	3 261	-	3 525	1 909
Tvorba opravných položek	-250	-	-	-250	-113
Rozpuštění opravných položek	509	18	-	527	978
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-36 401	-113 588	-	-149 989	-142 016
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	44 133	98 962	830	143 925	151 222

K 31. 12. 2007, resp. 2006, položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2007	2006
Pořizovací cena	21 967	20 505
Oprávky	-4 802	-4 312
Zůstatková hodnota	17 165	16 193

Majetek společnosti není k 31. 12. 2007 zatížen zástavním právem.

5. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	3 233	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	996	-
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	2 180	3 118
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	6 409	3 118
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	93 635	91 156
Poskytnuté půjčky	6 561	1 112
Ostatní dlouhodobé pohledávky včetně záloh	1 310	2 076
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	254	199
Celkem	108 169	97 661

Hodnotu pořizovaného dlouhodobého finančního majetku tvoří dosud vynaložené náklady na některé budoucí akvizice.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2007			2006		
	Majetkové cenné papíry a podíly	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Poskytnuté půjčky	Majetkové cenné papíry a podíly	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Poskytnuté půjčky
Zůstatek k 1. 1.	2 346	-	13	566	89	13
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	122	-	-
Tvorba	-	-	-	1 669	-	-
Zúčtování	-102	-	-13	-11	-89	-
Zůstatek k 31. 12.	2 244	-	-	2 346	-	13

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 (viz bod 5.1). Výše opravné položky k 31. 12. 2007, resp. 2006, činila 1 473 mil. Kč, resp. 1 514 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. 2007, resp. 2006, činila výše této opravné položky 566 mil. Kč.

V roce 2006 vytvořila společnost opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZData, s.r.o., ve výši 155 mil. Kč, tj. rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila výše této opravné položky 155 mil. Kč.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007		2006	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1-2 roky	439	1 295	75	766
2-3 roky	508	11	4	1 287
3-4 roky	1 385	-	2	8
4-5 let	401	-	952	3
více než 5 let	3 828	4	92	12
Celkem	6 561	1 310	1 125	2 076
Opravná položka	-	-	-13	-
Celkem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007		2006	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,0 %	-	1 310	13	2 076
od 2,0 % do 3,0 %	-	-	10	-
od 3,0 % do 4,0 %	850	-	1 018	-
od 4,0 % do 5,0 %	165	-	1	-
více než 5,0 %	5 546	-	83	-
Celkem	6 561	1 310	1 125	2 076
Opravná položka	-	-	-13	-
Celkem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

5.1. Investice do dceřiných a přidružených společností

V roce 2006 byly provedeny vklady částí podniku zabývajících se správou administrativních aktiv, resp. distribučními službami ze 4 bývalých regionálních distribučních společností (spojených s ČEZ, a. s., v roce 2007, viz bod 3) do společností ČEZ Správa majetku, s.r.o., resp. ČEZ Distribuční služby, s.r.o. Dále byl proveden vklad části podniku zabývajících se infromatickými činnostmi do společnosti ČEZData, s.r.o. V průběhu roku 2006 byl dále proveden vklad telekomunikačního majetku do základního kapitálu společnosti ČEZnet, a.s. V roce 2006 proběhlo také navýšení základního kapitálu peněžitým vkladem ve společnosti CEZ Trade Bulgaria EAD (3 mil. Kč) a ve společnosti CEZ Hungary Ltd. (29 mil. Kč). V roce 2007 byl pak proveden vklad zbývajících částí podniku zabývajících se správou administrativních aktiv, resp. distribučními službami, ze společnosti Severočeská energetika, a.s. (spojena s ČEZ, a. s., v roce 2007, viz bod 3) do společností ČEZ Správa majetku, s.r.o., resp. ČEZ Distribuční služby, s.r.o.

Vlivem fúze (viz bod 3) došlo ke zvýšení podílu na základním kapitálu společností ČEZ Prodej, s.r.o., ČEZ Správa majetku, s.r.o., ČEZ Distribuční služby, s.r.o., a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., ve všech případech na výsledných 100 % vlastnických práv.

V dubnu 2007 nabyla společnost 100% podíl ve společnosti Teplárenská, a.s., zabývajících se výrobou a prodejem tepla.

V roce 2007 došlo k založení několik dceřiných společností za účelem podpory stávajících, resp. budoucích, aktivit v jednotlivých regionech a dále z důvodu restrukturalizačních změn v některých zemích a vyčlenění jednotlivých aktivit: CEZ Trade Romania S.R.L. (99,99 %) a CEZ Servicii S.A. (51 %) v Rumunsku, CEZ Slovensko, s.r.o. (100 %) na Slovensku a společnosti CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. (100 %) a CEZ Trade Polska sp. z o.o. (100 %) se sídlem v Polsku.

Na konci roku 2007 došlo dále k založení dvou nizozemských dceřiných společností - Transenergo International N.V. (100 %) a CEZ MH B.V. (100 %).

V březnu 2007 byla rumunská distribuční společnost Electrica Oltenia S.A. přejmenována na společnost CEZ Distributie S.A., a odštěpením vznikla nová společnost CEZ Vanzare S.A. zaměřená na prodej elektrické energie.

Ke konci roku 2007 proběhla fúze bulharských distribučních společností. Došlo k zániku společností Elektrorazpredelenie Pleven AD a Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD bez likvidace a k přechodu veškerého jejich jmění na právního nástupce, kterým je společnost Elektrorazpredelenie Stolichno AD, následně přejmenovaná na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

V roce 2006 nabyla společnost 100% podíl v holandských společnostech CEZ Silesia B.V. a CEZ Poland Distribution B.V. Společnost CEZ Silesia B.V. vlastní 100% podíl ve společnosti CEZ Chorzow B.V., vlastníci 88,82% podíl na vlastním kapitálu polské elektrárny Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Společnost CEZ Poland Distribution B.V. vlastní 74,8 % akcií v polské elektrárně Elektrownia Skawina S.A. Ve třetím čtvrtletí roku 2006 došlo k nákupu 100% podílu v bulharské společnosti TEC Varna EAD a zároveň bylo provedeno zvýšení základního kapitálu peněžním vkladem.

V průběhu roku 2006 došlo na základě uplatnění práva výkupu účastnických cenných papírů ke zvýšení podílu ve společnosti Severočeské doly a.s. z 93,1 % na 100 %.

V roce 2006 došlo k založení celé řady dceřiných společností, zejména za účelem podpory stávajících, resp. budoucích, akvizic v jednotlivých regionech. V Srbsku vznikla dceřiná společnost CEZ Srbija d.o.o. (100 %), v Kosovu společnost New Kosovo Energy L.L.C. (100 %), v Bulharsku vznikly společnosti CEZ Laboratories Bulgaria EOOD (100 %) a CEZ Elektro Bulgaria AD (67 %).

V průběhu roku 2006 koupila společnost 100% podíl v české společnosti KRAPPA TRADE a. s. (v listopadu 2006 přejmenované na PPC Úžín, a.s.) a 100% podíl ve společnosti ZAO TransEnergo se sídlem v Rusku.

V závěru roku 2006 došlo k založení dceřiných společností CEZ Polska sp. z o.o. (100 %) v Polsku, společnosti CEZ Ukraine CJSC (100 %) na Ukrajině a společnosti NERS d.o.o. (51 %) v Bosně a Hercegovině.

Dceřiné a přidružené společnosti a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2007, resp. 2006, jsou uvedeny v následujícím přehledu. Finanční informace o těchto společnostech byly získány převážně z neověřených účetních závěrek roku 2007 a ověřených účetních závěrek za rok 2006 příslušných společností.

K 31. 12. 2007

Společnost	Podíl mil. Kč	Podíl %	Počet akcií ks	Nominální hodnota Kč	Dividendy mil. Kč	Vlastní kapitál mil. Kč	Zisk/ ztráta běž. roku mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	30 872	100,00	63 578 396	778	-	53 447	3 704
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	1 544	17 146	2 925
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 ¹⁾	-	6 599	311
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	8 689	67,00	129 176	10 ¹⁾	-	6 931	766
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	-	-	-	1 074	-57
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	-	-	-	1 156	-1
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 934	100,00	-	-	-	3 888	342
CEZ Distributie S.A.	4 784	51,01	36 481 415	9,44 ²⁾	-	13 560	1 187
Teplárenská, a.s.	2 416	100,00	19 129 322	9	-	1 715	82
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	320	2 672	426
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	-	-	-	1 870	114
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	-	-	677	7 850	2 045
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	-	111	-475
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	792	100,00	-	-	-	2 016	111
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	728	100,00	-	-	-	6 295	790
			20 100	20 000			
Energetika Vítkovice, a.s.	407	100,00	1	32 100 000	20	807	165
CEZ Vanzare S.A.	284	51,01	36 481 415	0,56 ²⁾	-	251	-53
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	-	-	161	518	269
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	-	-	294	620	383
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 963	1 000	-	967	114
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	-	109	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	-	-	6	362	2
NERS d.o.o.	102	51,00	-	-	-	-19	-32
Energetické opravy, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	-	53	-34
I & C Energo a.s.	56	100,00	15 000	10 000	15	353	77
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	-	-	-	71	9
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	-	-	-	45	-2
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	47	100,00	-	-	-	-11	8
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	135	27
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	-	169	-3
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00	-	-	-	23	1
CEZ Servicii S.A.	27	51,00	3 111 000	1 ²⁾	-	26	-22
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00	-	-	135	408	265
CEZ Srbija d.o.o.	20	100,00	-	-	-	11	-4
Ostatní	141	-	-	-	15	-	-
Celkem	95 879						
Opravná položka	-2 244						
Celkem, netto	93 635						

¹⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v BGN²⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v RON

K 31. 12. 2006

Společnost	Podíl mil. Kč	Podíl %	Počet akcií ks	Nominální hodnota Kč	Dividendy mil. Kč	Vlastní kapitál mil. Kč	Zisk/ ztráta běž. roku mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	30 873	100,00	63 578 396	778	-	49 602	362
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	999	17 527	2 656
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 ¹⁾	-	6 508	97
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	5 827	67,00	129 176	10 ¹⁾	-	4 155	835
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	-	-	-	2 946	424
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	-	-	-	2 516	225
Electrica Oltenia S.A.	5 068	51,01	36 481 412	10 ²⁾	-	13 771	767
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 570	100,00	-	-	-	3 115	119
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	-	2 568	413
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	-	-	-	1 755	-207
Elektrorazpredelenie Pleven AD	1 760	67,00	80 802	10 ¹⁾	-	1 275	71
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	1 102	67,00	143 983	10 ¹⁾	-	2 026	70
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	-	-	-	6 482	935
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	-	588	-251
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	599	100,00	-	-	-	4 431	174
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	558	100,00	-	-	-	1 415	-12
Energetika Vítkovice, a.s.	402	100,00	20 100	20 000	150	620	107
MSEM, a.s.	257	100,00	1 549	100 000	266	373	36
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	-	-	90	410	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	-	-	-	531	327
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00	-	-	19	459	42
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 962	1 000	-	852	39
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	-	109	-1
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	-	-	-	372	2
SEG s.r.o.	87	100,00	-	-	-	178	31
Elektrovod Holding, a.s.	84	50,00	160 569	755 ³⁾	-	296	60
Energetické opravy, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	-	87	8
ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol. s r.o.	61	10,99	-	-	-	-	-
I & C Energo a.s.	55	100,00	15 000	10 000	-	303	31
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	-	-	9	64	9
NERS d.o.o.	50	51,00	-	-	-	11	-
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	-	-	-	49	-
VČE – transformátory, s.r.o.	47	100,00	-	-	3	58	9
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	47	100,00	-	-	-	-19	-
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	125	22
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	-	172	-
VČE - montáže, a.s.	36	100,00	780	100 000	13	133	20
Ostatní	294	-	-	-	73	-	-
Celkem	93 502						
Opravná položka	-2 346						
Celkem, netto	91 156						

1) Údaje o nominální hodnotě akcií v BGN

2) Údaje o nominální hodnotě akcií v RON

3) Údaje o nominální hodnotě akcií v SKK

5.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 6 409 mil. Kč, resp. 3 118 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivace, asanace a zajištění péče o skládky po ukončení jejich provozu, 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. 2007, resp. 2006, činila finanční aktiva určená na krytí rezerv na rekultivaci a asanaci skládky 465 mil. Kč, resp. 460 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu činila 5 522 mil. Kč, resp. 2 272 mil. Kč, k 31. 12. 2007, resp. 2006.

5.3. Poskytnuté půjčky

Poskytnuté půjčky k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 392	-
ČEZData, s.r.o.	1 000	1 300
Elektrownia Skawina S.A.	267	-
NERS d.o.o.	107	-
Ostatní	43	174
	<hr/>	<hr/>
Část splatná během jednoho roku	-248	-362
	<hr/>	<hr/>
Celkem dlouhodobá část	6 561	1 112
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

V roce 2007 byly na společnost od bank postoupeny půjčky poskytnuté společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Část poskytnutých půjček splatná během jednoho roku je vykázána jako součást krátkodobých pohledávek.

5.4. Dlouhodobé pohledávky z prodeje stálých aktiv

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily dlouhodobé pohledávky z titulu prodeje stálých aktiv 1 277 mil. Kč, resp. 2 012 mil. Kč. Jedná se zejména o zůstatek pohledávky za Ministerstvem financí ČR z titulu prodeje akcií společnosti ČEPS, a.s., v roce 2004. V roce 2007, resp. 2006, bylo Ministerstvem financí ČR splaceno 842 mil. Kč, resp. 2 817 mil. Kč, a zároveň byla z dlouhodobých pohledávek do krátkodobých pohledávek z obchodního styku převedena část splatná v následujícím roce, tj. 742 mil. Kč splatných v roce 2008, resp. 842 mil. Kč splatných v roce 2007.

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila celková výše pohledávky z titulu prodeje akcií ČEPS, a.s., včetně krátkodobé části 2 012 mil. Kč, resp. 2 854 mil. Kč.

6. Dlouhodobý nehmotný majetek

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2007	Celkem 2006
Požizovací cena k 1. 1.	851	798	1 649	3 427
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	79
Přírůstky	41	121	162	393
Vyřazení	-3	-1	-4	-83
Vklady (viz bod 5.1)	-	-	-	-2 167
Požizovací cena k 31. 12.	889	918	1 807	1 649
Oprávký k 1. 1.	-742	-143	-885	-2 289
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	-	-66
Odpisy	-65	-108	-173	-167
Zůstatková hodnota při vyřazení	-	-	-	-6
Vklady (viz bod 5.1)	-	-	-	1 558
Vyřazení	3	1	4	83
Rozpuštění opravných položek	-	-	-	2
Oprávký k 31. 12.	-804	-250	-1 054	-885
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	85	668	753	764

K 31. 12. 2007, resp. 2006, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek včetně záloh v hodnotě 251 mil. Kč, resp. 121 mil. Kč.

7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	787	3 146
Krátkodobé cenné papíry	-	2 969
Termínové vklady	1 057	9 436
Celkem	1 844	15 551

K 31. 12. 2007, resp. 2006, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 1 341 mil. Kč, resp. 12 862 mil. Kč.

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a depozitních směnek 4,68 %, resp. 3,90 %. Vážený průměr úrokových sazeb činil 3,41 % za rok 2007, resp. 3,04 % za rok 2006.

8. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pohledávky z obchodního styku	11 985	9 024
Krátkodobé půjčky	713	493
Ostatní pohledávky	2 979	513
Opravné položky k pohledávkám	<u>-404</u>	<u>-360</u>
Celkem	<u><u>15 273</u></u>	<u><u>9 670</u></u>

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

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Do splatnosti	14 734	9 484
Po splatnosti ¹⁾ :		
méně než 3 měsíce	478	168
3 – 6 měsíců	24	18
6 – 12 měsíců	24	-
více než 12 měsíců	<u>13</u>	<u>-</u>
Celkem	<u><u>15 273</u></u>	<u><u>9 670</u></u>

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):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Zůstatek k 1. 1.	360	346
Vliv fúze (viz bod 3)	-	257
Tvorba	223	321
Zúčtování	<u>-179</u>	<u>-564</u>
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>404</u></u>	<u><u>360</u></u>

9. Emisní povolenky

V následující tabulce jsou uvedeny přírůstky, úbytky a stavy emisních povolenek za roky 2007 a 2006, resp. k 31. 12. 2007 a 2006, v jednotkách množství (tis. tun) a ocenění těchto pohybů a stavů:

	2007		2006	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených povolenek k 1. 1.	31 951	-	34 467	-
Přidělení povolenek	36 867	-	36 867	-
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-34 305	-	-32 750	-
Nákup povolenek	3 854	202	-	-
Prodej povolenek	-	-	-6 633	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-200	-	-
Stav povolenek přidělených a nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>38 367</u>	<u>2</u>	<u>31 951</u>	<u>-</u>
Emisní povolenky k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	41	7	205	125
Vliv fúze (viz bod 3)	-	-	14	9
Nákup povolenek	5 937	539	3 680	1 916
Prodej povolenek	-5 966	-559	-3 858	-2 035
Přecenění na reálnou hodnotu	-	13	-	-8
Stav povolenek k obchodování k 31. 12.	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>7</u>

Společnost v roce 2007, resp. 2006, vypustila do ovzduší celkem 38 310 tis. tun CO₂, resp. 34 305 tis. tun CO₂. Množství emisí CO₂ za rok 2007, resp. 2006, převýšilo stav disponibilních přidělených povolenek k 31. 12. 2007, resp. 2006. Z tohoto důvodu společnost v roce 2007, resp. 2006, vytvořila na vrub nákladů rezervu na emisní povolenky ve výši 2 mil. Kč, resp. 415 mil. Kč.

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami na výsledek hospodaření za rok 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Zisk z prodeje přidělených povolenek	-	3 481
Zisk z prodeje povolenek k obchodování	568	20
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	-187	-8
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-2	-415
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	415	-
Celkový zisk související s emisními povolenkami	<u>794</u>	<u>3 078</u>

10. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Deriváty	7 975	3 388
Realizovatelné cenné papíry	1	2 085
Cenné papíry k obchodování	23	51
Celkem	<u>7 999</u>	<u>5 524</u>

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou a emisními povolenkami. K 31. prosinci 2006 představovaly realizovatelné cenné papíry zejména investici v podílových fondech.

11. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	2 992	-
Příjmy a náklady příštích období	437	519
Poskytnuté zálohy	192	250
Celkem	<u>3 621</u>	<u>769</u>

Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži („variation margin“) zaplacenou Energetické burze Praha („PXE“) z titulu budoucích nákupů a prodejů elektrické energie („futures“) s fyzickým dodáním v roce 2008 a dále.

12. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2007 zapsaný v obchodním rejstříku činí 59 221 084 300 Kč. Skládá se z 592 210 843 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

Valná hromada společnosti konaná 23. 4. 2007 schválila zpětný odkup vlastních akcií („Share-Buy-Back Program“) do maximální výše 59 221 084 kusů. Nejnižší cena, za kterou může společnost vlastní akcie nakupovat, činí 300 Kč za akcii a nejvyšší cena 2 000 Kč za akcii. Období, po které může společnost vlastní akcie kupovat, je 18 měsíců od data konání valné hromady. Nakoupené vlastní akcie mohou být použity ke snížení základního kapitálu společnosti a do výše 5 mil. kusů ke splnění povinností vyplývajících z opčního programu (viz bod 2.23). Hlavním důvodem pro realizaci zpětného odkupu akcií je zefektivnění poměru vlastního kapitálu a dluhu společnosti.

Pohyby vlastních akcií v roce 2007 a 2006 (v ks):

	2007	2006
Počet vlastních akcií na počátku období	3 455 010	2 440 010
Nákup vlastních akcií	47 570 134	1 715 000
Prodej vlastních akcií	-655 000	-700 000
Počet vlastních akcií na konci období	<u>50 370 144</u>	<u>3 455 010</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. 2007, resp. 2006, činil zůstatek tohoto fondu 67 817 mil. Kč, resp. 13 167 mil. Kč a je vykázán jako součást nerozdělených zisků a kapitálových fondů. Součástí zůstatku rezervního fondu je rovněž pořizovací cena vlastních akcií (55 972 mil. Kč k 31. 12. 2007, resp. 1 943 mil. Kč k 31. 12. 2006) zaúčtovaná po dobu držení vlastních akcií proti nerozdělenému zisku z minulých let.

V roce 2007, resp. 2006, vyplatila společnost dividendu 20 Kč, resp. 15 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2007 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční do konce května 2008.

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 čistý dluh / vlastní kapitál, který je vypočten jako dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty dělený vlastním kapitálem přiřaditelným akcionářům mateřského podniku. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel pod 50 %. EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál a kapitálové fondy přiřaditelné akcionářům mateřského podniku. Dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy a krátkodobé úvěry. Společnost sleduje a vyhodnocuje uvedené ukazatele na základě konsolidovaných údajů.

	2007	2006
Dlouhodobé dluhy	55 210	48 321
Krátkodobé úvěry	18 048	121
Mínus peníze a peněžní ekvivalenty	-12 429	-30 932
Čistý dluh	60 829	17 510
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	53 203	40 064
Odpisy	22 123	24 280
EBITDA	75 326	64 344
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	171 352	194 937
Čistý dluh / EBITDA	0,81	0,27
Čistý dluh / vlastní kapitál	35,5 %	9,0 %

13. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
7,125% U.S. obligace splatné v roce 2007 (178 mil. USD) ¹⁾	-	3 765
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (400 mil. EUR) ¹⁾	10 606	10 942
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	13 179	13 593
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	13 250	-
9,22% dluhopisy s nulovým kupónem splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	4 147	3 843
9,22% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ²⁾	2 496	2 495
3,35% dluhopisy splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	3 000	2 997
4,30% dluhopisy splatné v roce 2010 (7 000 mil. Kč)	6 984	-
Dluhopisy celkem	<u>53 662</u>	<u>37 635</u>
Část splatná během jednoho roku	<u>-3 000</u>	<u>-3 765</u>
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	50 662	33 870
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:		
2,00 % až 2,99 %	-	1 853
3,00 % až 3,99 %	-	200
4,00 % až 4,99 %	1 412	-
5,00 % až 5,99 %	-	1 338
6,00 % až 6,99 %	-	227
7,00 % až 7,99 %	-	618
Dlouhodobé bankovní úvěry celkem	<u>1 412</u>	<u>4 236</u>
Část splatná během jednoho roku	<u>-235</u>	<u>-2 055</u>
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	1 177	2 181
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>55 074</u>	<u>41 871</u>
Část splatná během jednoho roku	<u>-3 235</u>	<u>-5 820</u>
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	<u><u>51 839</u></u>	<u><u>36 051</u></u>

¹⁾ Uvedené euroobligace a U.S. obligace byly emitovány prostřednictvím dceřiné společnosti CEZ FINANCE B.V., která společnosti ČEZ poskytla půjčku ve výši nominální hodnoty těchto obligací.

²⁾ Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila 5,90 %, resp. 6,40 %.

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 14.

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):

	2007	2006
Splátky během jednoho roku	3 235	5 820
Splátky od 1 do 2 let	4 382	3 356
Splátky od 2 do 3 let	7 219	4 202
Splátky od 3 do 4 let	10 841	359
Splátky od 4 do 5 let	13 485	11 301
V dalších letech	<u>15 912</u>	<u>16 833</u>
Dlouhodobé dluhy celkem	<u><u>55 074</u></u>	<u><u>41 871</u></u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2007		2006	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	-	-	258	5 451
Kč	-	18 039	-	11 187
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>55 074</u>		<u>41 871</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. 2007 a 2006 rozčleněných do skupin podle termínu fixingu úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2007	2006
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 měsíc	-	325
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 412	2 053
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	2 496	3 072
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	3 908	5 450
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	51 166	36 421
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>55 074</u>	<u>41 871</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 14 a 15.

Společnost uzavřela úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících s krytím stálých aktiv, celkovou zadlužeností a celkovou likviditou. V roce 2007 a 2006 společnost plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

14. 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:

14.1. 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.

14.2. Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

14.3. 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 zjištělná, 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.

14.4. Pohledávky a závazky

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

14.5. Krátkodobé úvěry

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

14.6. 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.

14.7. Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

Přehled účetních hodnot a stanovených reálných hodnot finančních nástrojů k 31. 12. 2007 a 2006
(v mil. Kč):

	Kategorie	2007		2006	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:					
Dlouhodobý finanční majetek		108 169	108 093	97 661	97 536
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	SaA	93 635	93 635	91 156	91 156
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	3 233	3 233	-	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	996	996	-	-
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	LaR	2 180	2 180	3 118	3 118
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	8 125	8 049	3 387	3 262
Pohledávky	LaR	15 273	15 273	9 670	9 670
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	1 844	1 844	15 551	15 551
Krátkodobé majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	9	9	39	39
Krátkodobé dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	14	14	12	12
Realizovatelné krátkodobé dluhové cenné papíry	AFS	1	1	2 085	2 085
Ostatní oběžná aktiva	LaR	3 184	3 184	250	250
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-55 074	-54 630	-41 871	-42 889
Krátkodobé úvěry	AC	-11 821	-11 821	-	-
Krátkodobé závazky	AC	-31 812	-31 812	-15 857	-15 857
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Pohledávky	HFT	1 009	1 009	-	-
Závazky	HFT	-	-	-701	-701
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		1 009	1 009	-701	-701
Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:					
Pohledávky	HFT	-	-	-	-
Závazky	HFT	-	-	-979	-979
Celkem deriváty zajišťující reálnou hodnotu		-	-	-979	-979
Deriváty z obchodu s elektřinou:					
Pohledávky	HFT	5 385	5 385	2 687	2 687
Závazky	HFT	-5 250	-5 250	-2 716	-2 716
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou		135	135	-29	-29
Ostatní deriváty:					
Pohledávky	HFT	1 581	1 581	701	701
Závazky	HFT	-1 336	-1 336	-806	-806
Celkem ostatní deriváty		245	245	-105	-105
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 pomocí efektivní úrokové míry				

15. 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.

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 4 níže uvedených základních kategorií:



Aktivity Skupiny se z pohledu řízení rizik dělí na 2 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 a úroková) rizika, komoditní cenové (elektřina, emisní povolenky, uhlí), objemové (distribuce elektřiny a 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 a obsahuje aktuální podíl jednotlivých rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu, tj. na jednotné 95% hladině.

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

Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny a cen emisních povolenek 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 a VaR) a dále na marži z vlastního obchodování elektřiny a emisních povolenek (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 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.

15.2. 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 a PointCarbon,
- 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),
- pro výpočet volatility a v případě elektřiny i vnitřních korelací (mezi body časových řad) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách, přičemž pro VaR u komodity CER/ERU se využívají volatility zjištěné pro EUA, protože je ČEZ jako EUA primárně využívá.

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

	2007	2006
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny elektřiny	174	139
Měsíční VaR (95%) - vliv změn tržní ceny emisních povolenek	169	59 *

* Zahnuje pouze EUA obchody, protože obchody s CER/ERU byly zahájeny až v roce 2007

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 2008 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):

	2007	2006
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	93	21

Úroková rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. potenciální změna tržní hodnoty vlivem 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 měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace úrokových křivek je použita metoda JP Morgan (Metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní úroková pozice je definována jako diskontovaná hodnota úrokově citlivých toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných obchodů (tj. vč. fixně úročených finančních instrumentů),
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky.

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

	2007	2006
Měsíční úrokový VaR (95% spolehlivost) *	570	371

* Uvedené hodnoty VaR indikují potenciální změnu tržní hodnoty finančních instrumentů (vč. fixně úročených dluhů) na dané spolehlivosti (tj. hodnoty nelze interpretovat jako potenciální navýšení úrokových nákladů z dluhů ČEZ, a. s.)

Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

	Vydané dluhopisy	Bankovní úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky
Splátky během jednoho roku	5 609	288	93 955	31 812
Splátky od 1 do 2 let	6 355	278	18 648	-
Splátky od 2 do 3 let	9 181	269	8 532	-
Splátky od 3 do 4 let	12 528	259	1 831	-
Splátky od 4 do 5 let	14 611	250	367	-
V dalších letech	16 659	240	-	-
Celkem	64 943	1 584	123 333	31 812

* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 14.

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

	Vydané dluhopisy	Bankovní úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky
Splátky během jednoho roku	5 679	2 171	45 127	15 857
Splátky od 1 do 2 let	4 660	412	4 346	-
Splátky od 2 do 3 let	5 103	403	-	-
Splátky od 3 do 4 let	1 233	393	-	-
Splátky od 4 do 5 let	12 231	383	-	-
V dalších letech	17 831	763	-	-
Celkem	46 737	4 525	49 473	15 857

* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 14.

15.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost uzavřela celou řadu derivátových transakcí, převážně měnových a úrokových swapů, jejichž cílem bylo zajistit její dlouhodobé závazky proti měnovému a úrokovému riziku. Tyto swapy byly klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty nebo zajištění peněžních toků a byly v roce 2007 splaceny.

Přecenění položek zajištěných proti změně reálné hodnoty vykázané ve výsledku hospodaření činilo v roce 2007, resp. 2006, -14 mil. Kč, resp. 457 mil. Kč. Zisky/ztráty, netto, vykázané ve výsledku hospodaření z titulu nástrojů zajišťujících reálnou hodnotu činily v roce 2007, resp. 2006, -31 mil. Kč, resp. -397 mil. Kč.

V roce 2007 a 2006 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázané ve výsledku hospodaření v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2007, resp. 2006, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření 0 mil. Kč, resp. -4 mil. Kč.

Společnost dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2008 až 2011. Zajišťovacím nástrojem jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací v celkové výši 1 400 mil. EUR a měnové forwardy.

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

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř 440 MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000 MW 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 se bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Aktualizovaná studie pro elektrárnu Dukovany z roku 2003 a studie pro Temelín z roku 2004 předpokládá, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 15,6 mld. Kč a 13,7 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 5).

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 2007, resp. 2006, činila výše tohoto příspěvku 1 307 mil. Kč, resp. 1 304 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 předpokládané závazky 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. 2007 a 2006 (v mil. Kč).

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2005	9 556	4 168	21 973	35 697
Pohyby během roku 2006:				
Vliv reálné úrokové míry	239	104	549	892
Vliv inflace	191	84	439	714
Tvorba rezervy	-	220	-	220
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-	-46	-	-46
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-4	564	-32	528
Čerpání za běžný rok	-	-198	-1 304	-1 502
Zůstatek k 31. 12. 2006	9 982	4 896	21 625	36 503
Pohyby během roku 2007:				
Vliv reálné úrokové míry	249	122	541	912
Vliv inflace	199	98	433	730
Tvorba rezervy	-	393	-	393
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	439	-	439
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-4	32	1 467	1 495
Čerpání za běžný rok	-	-168	-1 307	-1 475
Zůstatek k 31. 12. 2007	10 426	5 812	22 759	38 997

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 2007 společnost provedla změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren. Změny odhadu rezervy na dočasné uložení jaderného paliva byly způsobeny změnou odhadu očekávaných provozních nákladů souvisejících s uložením paliva.

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 uložením použitého jaderného paliva.

17. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Závazky z obchodního styku	8 926	7 369
Závazky z derivátů	6 586	5 202
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	21 858	7 948
Ostatní závazky	1 028	540
Celkem	38 398	21 059

18. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Rezervy	796	1 227
Časové rozlišení úroků	916	793
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	452	532
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	1 029	895
Ostatní	-	248
Celkem	3 193	3 695

Společnost vytváří kromě rezerv jaderných také další rezervy. V letech 2007 a 2006 byla vytvořena rezerva na budoucí náklady spojené s rekultivací, asanací a zajištěním péče o skládky po ukončení jejich provozu ve smyslu zákona o odpadech. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2007, resp. 2006, činil 453 mil. Kč, resp. 452 mil. Kč.

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. 2007, resp. 2006, činil 280 mil. Kč, resp. 264 mil. Kč.

V roce 2007, resp. 2006 společnost vytvořila rezervu na emisní povolenky ve výši 2 mil. Kč, resp. 415 mil. Kč (viz bod 9).

19. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prodej elektrické energie:		
Silová elektřina - tuzemsko ¹⁾	73 925	62 289
Silová elektřina – zahraničí	15 082	13 571
Podpůrné a ostatní služby	<u>6 403</u>	<u>7 339</u>
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	95 410	83 199
Obchodování s elektrickou energií:		
Prodej elektrické energie	37 631	7 211
Nákup elektrické energie	-35 220	-7 149
Změna reálných hodnot derivátů	<u>172</u>	<u>-196</u>
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto, celkem	2 583	-134
Tržby za tepelnou energii	1 470	1 504
Ostatní	<u>1 692</u>	<u>3 720</u>
Celkem	<u><u>101 155</u></u>	<u><u>88 289</u></u>

¹⁾ Tržby za elektřinu v tuzemsku zahrnují rovněž regulační energii a odchylky ve vztahu k Operátoru trhu s elektřinou.

Převážná část tržeb z prodeje elektrické energie a souvisejících podpůrných služeb v tuzemsku je soustředěna na ČEZ Prodej, s.r.o., a ČEPS, a.s.

20. Osobní náklady

Přehled osobních nákladů k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

2007	<u>Celkem</u>	<u>Dozorčí rada</u>	<u>Předsta- venstvo</u>	<u>Řídící zaměstnanci</u>
Průměrný přepočtený stav zaměstnanců (osob)	6 472	12 ¹⁾	5 ¹⁾	63 ²⁾
Mzdové náklady	-3 779	-	-	-275
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-34	-22	-12	-
Opční smlouvy	-45	-	-	-45
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 312	-	-	-82
Ostatní osobní náklady	<u>-837</u>	<u>-4</u>	<u>-1</u>	<u>-9</u>
Osobní náklady celkem	<u><u>-6 007</u></u>	<u><u>-26</u></u>	<u><u>-13</u></u>	<u><u>-411</u></u>

2006	Celkem	Dozorčí rada	Předsta- venstvo	Řídící zaměstnanci
Průměrný přepočtený stav zaměstnanců (osob)	7 998	12 ¹⁾	5 ¹⁾	57 ²⁾
Mzdové náklady	- 3 935	-	-	-224
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-34	-18	-16	-
Opční smlouvy	-235	-	-201	-34
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 398	-	-	-81
Ostatní osobní náklady	-353	-12	-6	-40
Osobní náklady celkem	-5 955	-30	-223	-379

¹⁾ Počet členů představenstva a osmi externích členů dozorčí rady není zahrnut do celkového počtu zaměstnanců společnosti.

²⁾ Členové představenstva, kteří jsou současně členy vrcholového vedení společnosti, jsou uvedeni jak v počtu vykázaném ve sloupci "Představenstvo", tak i ve sloupci "Řídící zaměstnanci".

Řídícími zaměstnanci společnosti jsou generální ředitel, ředitelé divizí, ředitelé úseků, ředitelé organizačních jednotek a ředitelé sekcí.

V letech 2007 a 2006 bylo nad rámec osobních nákladů členům představenstva a řídicím 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. 2007 byla členům představenstva, dozorčí rady a řídicího výboru přiznána opční práva na nákup 3 175 tis. ks akcií společnosti. Možnost uplatnit vždy 1/3 opčního množství vzniká členům představenstva a řídicího výboru v období následujícím po dni každého výročí poskytnutí opce, resp. nástupu do funkce (u smluv uzavřených s členy představenstva před květnem 2006 vzniká nárok na celé opční množství uplynutím 3 měsíců od počátku funkčního období, u smluv uzavřených s členy řídicího výboru před květnem 2006 vzniká nárok na přibližně polovinu opčního množství uplynutím 1. roku a na zbývající množství po uplynutí 2. roku od počátku funkčního období), maximálně do 12 měsíců po skončení výkonu funkce (u opčních smluv uzavřených před květnem 2006 do 3 měsíců po skončení výkonu funkce). Kupní cena akcie při uplatnění opce vychází z měsíčního váženého průměru z cen dosažených při obchodech na veřejném trhu před dnem vzniku funkce člena představenstva nebo řídicího výboru (do května 2006 z šestiměsíčního váženého průměru). Opční právo je od května 2006 omezeno tak, že zhodnocení akcií společnosti může činit maximálně 100 % oproti kupní ceně. Pro členy dozorčí rady byla možnost uzavření opčních smluv na nákup akcií společnosti zrušena rozhodnutím valné hromady akcionářů v červnu 2005. V roce 2007, resp. 2006, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 45 mil. Kč, resp. 235 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 2007 a 2006 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí				Průměrná cena Kč za akcii
	Dozorčí rada tis. ks	Předsta- venstvo tis. ks	Řídicí výbor tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2005	600	1 750	975	3 325	198,47
Přiznané opce	-	900	225	1 125	646,91
Uplatněné opce ¹⁾	-150	-410	-140	-700	192,26
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-295	-295	285,07
Počet opcí k 31. 12. 2006 ²⁾	450	2 240	765	3 455	338,35
Přiznané opce	-	-	375	375	995,65
Uplatněné opce ¹⁾	-	-600	-55	-655	189,50
Počet opcí k 31. 12. 2007 ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70

¹⁾ V roce 2007, resp. 2006, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 957,10 Kč, resp. 798,30 Kč za akcii.

²⁾ K 31. 12. 2007, resp. 2006, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 2 490 tis. ks, resp. 2 650 tis. ks. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 304,91 Kč za akcii, resp. 254,17 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:

	2007	2006
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	2,8 %	2,0 %
Očekávaná volatilita	28,5 %	30,6 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	2,8 %	2,7 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	2,0	2,9
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	1 027,3	797,6
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	177,7	230,2

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. 2007, resp. 2006, členěné dle rozmezí opčních cen (v Kč/akcie):

	2007	2006
100 – 500 Kč za akcii	1 750	2 405
500 – 900 Kč za akcii	1 125	1 050
900 – 1 200 Kč za akcii	300	-
Celkem	3 175	3 455

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila průměrná zbývajcí smluvní doba do uplatnění opcí členy dozorčí rady a představenstva 1,5 roků, resp. 2,5 roků. U členů řídícího výboru je doba pro uplatnění opcí omezena na 12 měsíců (u opčních smluv uzavřených před květnem 2006 na 3 měsíce) po skončení výkonu funkce v řídícím výboru, přičemž doba členství v tomto orgánu není stanovena na dobu určitou.

21. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Služby	-5 612	-5 201
Změna stavu rezerv a opravných položek	-445	362
Daně a poplatky	-467	-244
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-79	-51
Cestovné	-95	-103
Poskytnuté dary	-123	-136
Zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-16	173
Zisk / ztráta z prodeje materiálu	55	-12
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	60	-
Ostatní, netto	235	113
Celkem	-6 487	- 5 099

22. Výnosové úroky

Výnosové úroky podle kategorií finančních nástrojů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Úvěry a pohledávky	114	67
Cenné papíry držené do splatnosti	62	15
Realizovatelné cenné papíry	-	8
Finanční aktiva k obchodování	4	8
Bankovní účty	576	374
Celkem	756	472

23. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Přijaté dividendy	3 333	1 629
Zisk z prodeje realizovatelného finančního majetku	752	-
Zisk / ztráta z prodeje finančního majetku k obchodování	1	-2
Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti	115	-1 569
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-568	-441
Ostatní, netto	-100	-183
Celkem	3 533	-566

24. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2007, resp. 2006, byla v souladem se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 24 %. V roce 2008, 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 21 %, 20 %, resp. 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):

	2007	2006
Daň z příjmů splatná	-8 055	-6 605
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-47	14
Odložená daň	2 387	659
Celkem	-5 715	-5 932

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

	2007	2006
Zisk před zdaněním	36 987	27 883
Zákonná sazba daně z příjmů	24 %	24 %
“Předpokládaný” náklad na daň z příjmů	-8 877	-6 692
Úpravy:		
Změny sazeb daně	2 557	-
Rozdíly mezi českými účetními předpisy a IFRS	92	8
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	35	-398
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-144	-5
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-131	748
Osvobození od daně z přijatých dividend	798	393
Slevy na dani	2	-
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-47	14
Daň z příjmů	-5 715	-5 932
Efektivní daňová sazba	15 %	21 %

Odložený daňový závazek byl v roce 2007 a 2006 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rezervy na vyřazení jaderných elektráren z provozu a uložení použitého jaderného paliva	6 344	7 489
Opravné položky	71	115
Ostatní přechodné rozdíly	<u>28</u>	<u>50</u>
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>6 443</u>	<u>7 654</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	16 782	20 337
Ostatní rezervy	379	436
Pohledávky z titulu penále	16	3
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	770	296
Ostatní přechodné rozdíly	<u>53</u>	<u>53</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>18 000</u>	<u>21 125</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>11 557</u></u>	<u><u>13 471</u></u>

V roce 2007, resp. 2006, zaúčtovala společnost změnu odložené daně ve výši 474 mil. Kč, resp. 258 mil. Kč, do vlastního kapitálu.

25. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

Dceřiné a přidružené podniky:

Společnost	Pohledávky		Závazky	
	K 31.12.2007	K 31.12.2006	K 31.12.2007	K 31.12.2006
Přímý vliv:				
CEZ Bulgaria EAD	200	60	-	-
CEZ Deutschland GmbH	111	83	-	-
CEZ FINANCE B.V.	-	9	10 606	14 707
CEZ Romania S.R.L.	154	46	-	-
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ Distribuce, a. s.	83	87	4 646	3 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	6	81	1 788	1
ČEZ Logistika, s.r.o.	2	1	536	2
ČEZ Měření, s.r.o.	4	6	511	304
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1	47	114	64
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 260	1 200	3 471	2 820
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	365	133	199	153
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	3	5	488	257
ČEZData, s.r.o.	1 027	1 376	328	717
ČEZnet, a.s.	1	5	1 088	39
I & C Energo a.s.	1	2	97	146
NERS d.o.o.	107	-	-	-
Severočeské doly a.s.	-	10	7 449	478
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	412	78
Teplárenská, a.s.	-	-	174	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	3	-	76	189
Ostatní	167	142	76	138
Celkem přímý vliv	3 670	3 687	32 088	23 594
Nepřímý vliv:				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 457	3	-	-
Elektrownia Skawina S.A.	301	-	59	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	-	105	101
Ostatní	-	-	13	26
Celkem nepřímý vliv	5 775	3	177	127
Celkem	9 445	3 690	32 265	23 721

Ostatní spřízněné osoby:

Společnost	Pohledávky		Závazky	
	K 31.12.2007	K 31.12.2006	K 31.12.2007	K 31.12.2006
ČEPS, a.s.	164	172	18	50
České dráhy, a.s.	-	2	2	170
Ministerstvo financí ČR	2 012	2 854	-	-
Celkem	2 176	3 028	20	220

Celkový obrat pohledávek a závazků (prodejí a nákupů včetně daně z přidané hodnoty) vůči spřízněným osobám (v mil. Kč):

Dceřiné a přidružené podniky:

Společnost	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2007	2006	2007	2006
Přímý vliv:				
CEZ Bulgaria EAD	286	112	-	-
CEZ Deutschland GmbH	1 331	844	-	-
CEZ Romania S.R.L.	125	47	-	-
Coal Energy, a.s.	2 229	4 623	465	24
ČEZ Distribuce, a. s.	652	2 451	86	99
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	55	294	1	4
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	7	8	268	248
ČEZ Logistika, s.r.o.	322	19	-	118
ČEZ Měření, s.r.o.	202	201	3	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	10	13	266	68
ČEZ Prodej, s.r.o.	46 859	44 722	1 660	3 455
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	92	139	696	404
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	160	77	7	3
ČEZData, s.r.o.	75	391	1 533	1 755
ČEZnet, a.s.	336	31	480	424
Energetické opravy, a.s.	9	19	304	501
I & C Energo a.s.	38	26	685	795
Knauf Počerady, spol. s r.o.	70	120	11	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	6	-	155	151
OSC, a.s.	9	-	197	-
Severočeské doly a.s.	1 557	1 046	7 587	6 380
ŠKODA PRAHA a.s.	1	3	1 310	219
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	6	1	321	370
Ostatní	71	53	339	273
Celkem přímý vliv	54 508	55 240	16 374	15 291
Nepřímý vliv:				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	6	3	125	-
Elektrownia Skawina S.A.	311	-	1 330	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	-	5 051	823
Ostatní	-	1	100	128
Celkem nepřímý vliv	334	4	6 606	951
Celkem	54 842	55 244	22 980	16 242

Ostatní spřízněné osoby:

Společnost	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2007	2006	2007	2006
ČEPS, a.s.	7 311	7 459	836	1 743
České dráhy, a.s.	1	15	1 798	1 504
Ostatní	-	2	9	2
Celkem	7 312	7 476	2 643	3 249

V roce 2007 a 2006 společnost provedla vklady nepeněžitého majetku do základního kapitálu některých dceřiných společností (viz bod 5.1 obsahující popis vkladů a body 4 a 6 pro hodnoty vloženého dlouhodobého majetku).

Společnost poskytla půjčky spřízněným osobám (viz bod 5.3).

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpoolingu“. 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 oborové nebo územní segmenty.

27. Čistý zisk na akcii

	2007	2006
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	<u>31 272</u>	<u>21 951</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	569 981	589 329
Ředící efekt opčních smluv	<u>1 933</u>	<u>2 882</u>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>571 914</u>	<u>592 211</u>
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	54,9	37,2
Zředěný	54,7	37,1

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. 2007 odhadují celkem na 108,6 mld. Kč, a to na 21,9 mld. Kč v roce 2008, 19,7 mld. Kč v roce 2009, 23,4 mld. Kč v roce 2010, 24,6 mld. Kč v roce 2011 a 19,0 mld. Kč v roce 2012. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných a přidružených 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. 2007 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. 6 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 1,5 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 1,5 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 200 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českým jaderným polem.

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

Představenstvo společnosti přijalo v lednu 2008 záměr uskutečnit v průběhu roku 2008 fúzi sloučením s dceřinou společností Energetika Vítkovice, a.s., s právním nástupnictvím ČEZ, a. s.

V lednu 2008 společnost pořídila 7% podíl ve společnosti MOL. Současně společnost poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které může společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících 3 letech za cenu 20 000 HUF za akcii. Částka zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Nákup akcií byl financován za pomoci nového úvěru v celkové výši 600 mil. EUR. Transakce byla uskutečněna přes nově založenou nizozemskou dceřinou společností CEZ MH B.V. Součástí transakce je i záměr společností ČEZ, a. s., a MOL vytvořit společný podnik, ve kterém budou mít obě společnosti 50% podíl na základním kapitálu s cílem rozvoje obchodních aktivit ve výrobě elektřiny v plynových elektrárnách ve státech střední a jihovýchodní Evropy.

Datum:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
25. 2. 2008		Martin Novák	Ivan Viktora