

# **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDSY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2007

A ZPRÁVA AUDITORA

## VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2007 za období od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

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

### *Odpovědnost auditora*

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor 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 konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny ČEZ 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

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2007**

V mil. Kč

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	479 091	464 776
Oprávký a opravné položky	<u>234 297</u>	<u>219 073</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	244 794	245 703
Jaderné palivo, netto	6 983	7 376
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	<u>25 388</u>	<u>16 684</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	277 165	269 763
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	248	430
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	16 126	13 277
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	19 060	17 820
Odložená daňová pohledávka (bod 27)	<u>482</u>	<u>699</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>35 916</u>	<u>32 226</u>
Stálá aktiva celkem	313 081	301 989
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 8)	12 429	30 932
Pohledávky, netto (bod 9)	23 880	16 334
Pohledávka z titulu daně z příjmů	79	152
Zásoby materiálu, netto	4 484	4 308
Zásoby fosilních paliv	857	1 195
Emisní povolenky (bod 10)	355	2 224
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 11)	10 585	8 952
Ostatní oběžná aktiva (bod 12)	<u>5 192</u>	<u>2 569</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>57 861</u>	<u>66 666</u>
<b>Aktiva celkem</b>	<u><u>370 942</u></u>	<u><u>368 655</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2007**

**pokračování**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Pasiva</b>		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	59 221	59 221
Vlastní akcie	-55 972	-1 943
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>168 103</u>	<u>137 659</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 13)	171 352	194 937
Menšinové podíly	<u>12 874</u>	<u>12 716</u>
Vlastní kapitál celkem	184 226	207 653
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 14)	51 984	41 956
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 17)	39 191	36 683
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 18)	<u>16 369</u>	<u>15 543</u>
Dlouhodobé závazky celkem	107 544	94 182
Odložený daňový závazek (bod 27)	17 153	20 017
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 19)	18 048	121
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 14)	3 226	6 365
Obchodní a jiné závazky (bod 20)	25 738	22 905
Závazek z titulu daně z příjmů	5 969	6 222
Ostatní pasiva (bod 21)	<u>9 038</u>	<u>11 190</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>62 019</u>	<u>46 803</u>
<b>Pasiva celkem</b>	<u><u>370 942</u></u>	<u><u>368 655</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2007**

V mil. Kč

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Provozní výnosy:</b>		
Tržby z prodeje elektrické energie	160 046	138 157
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto	2 690	-308
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	<u>11 827</u>	<u>11 285</u>
Výnosy celkem (bod 22)	174 563	149 134
<b>Provozní náklady:</b>		
Palivo	-16 883	-11 637
Nákup energie a související služby	-46 328	-43 001
Opravy a údržba	-4 881	-5 487
Odpisy	-22 123	-24 280
Osobní náklady (bod 23)	-16 900	-15 084
Materiál	-6 066	-4 981
Emisní povolenky, netto (bod 10)	1 058	3 077
Ostatní provozní náklady (bod 24)	<u>-9 237</u>	<u>-7 677</u>
Náklady celkem	-121 360	-109 070
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	53 203	40 064
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Nákladové úroky (bod 2.8)	-1 954	-2 236
Úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 17 a 18)	-1 937	-1 891
Výnosové úroky (bod 25)	1 163	922
Kurzové zisky a ztráty, netto	22	1 204
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků	129	-228
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 26)	485	-201
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	<u>40</u>	<u>74</u>
Ostatní náklady a výnosy celkem	-2 052	-2 356
<b>Zisk před zdaněním</b>	51 151	37 708
Daň z příjmů (bod 27)	<u>-8 387</u>	<u>-8 952</u>
<b>Zisk po zdanění</b>	<u>42 764</u>	<u>28 756</u>
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	41 555	27 697
Menšinové podíly	1 209	1 059
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč/ks) (bod 30)</b>		
Základní	72,9	47,0
Zředěný	72,7	46,8
Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks) (body 13 a 30)		
Základní	569 981	589 329
Zředěný	571 914	592 211

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2007**

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku							Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31. 12. 2005	59 221	-984	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	285	-	285	2	287
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	-	36	-	36	1	37
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	316	-	316	-	316
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-	181	-	181	-	181
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-	-512	-	-	-512	-2	-514
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-	21	21	-	21
Ostatní pohyby	-	-	-	-20	15	-5	-1	-6
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-	-512	798	36	322	-	322
Zisk po zdanění	-	-	-	-	27 697	27 697	1 059	28 756
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-	-512	798	27 733	28 019	1 059	29 078
Pořízení vlastních akcií	-	-1 273	-	-	-	-1 273	-	-1 273
Prodej vlastních akcií	-	314	-	-	-179	135	-	135
Dividendy	-	-	-	-	-8 852	-8 852	-	-8 852
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	235	-	235	-	235
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-240	240	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-	-2 959	-2 959
Stav k 31. 12. 2006	<u>59 221</u>	<u>-1 943</u>	<u>-1 301</u>	<u>1 381</u>	<u>137 579</u>	<u>194 937</u>	<u>12 716</u>	<u>207 653</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2007**

**pokračování**

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku							Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31. 12. 2006	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	-113	-	-113	-	-113
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	-	-269	-	-269	-	-269
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	2 236	-	2 236	-	2 236
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-	35	-	35	-	35
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-	-995	-	-	-995	-759	-1 754
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-	-21	-21	-	-21
Ostatní pohyby	-	-	-	-	-5	-5	-3	-8
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-	-995	1 889	-26	868	-762	106
Zisk po zdanění	-	-	-	-	41 555	41 555	1 209	42 764
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-	-995	1 889	41 529	42 423	447	42 870
Pořízení vlastních akcií	-	-54 397	-	-	-	-54 397	-	-54 397
Prodej vlastních akcií	-	368	-	-	-244	124	-	124
Dividendy	-	-	-	-	-11 780	-11 780	-3	-11 783
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	45	-	45	-	45
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-90	90	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-	-286	-286
Stav k 31. 12. 2007	<u>59 221</u>	<u>-55 972</u>	<u>-2 296</u>	<u>3 225</u>	<u>167 174</u>	<u>171 352</u>	<u>12 874</u>	<u>184 226</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2007**

V mil. Kč

	2007	2006
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	51 151	37 708
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	22 166	24 352
Amortizace jaderného paliva	2 936	3 156
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-637	21
Kurzové zisky a ztráty, netto	-22	-1 204
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	697	1 232
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	695	105
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-193	2 239
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-40	-74
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-8 724	-2 859
Zásoby materiálu	-612	-375
Zásoby fosilních paliv	345	-16
Ostatní oběžná aktiva	-2 934	-2 680
Obchodní a jiné závazky	5 111	4 596
Ostatní pasiva	1 457	-19
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	71 396	66 182
Zaplacená daň z příjmů	-11 920	-2 237
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 552	-2 012
Přijaté úroky	1 186	844
Přijaté dividendy	109	131
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>59 219</u>	<u>62 908</u>
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných a přidružených podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 6)	-2 462	-21 925
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodaných peněžních prostředků	1 416	3 278
Nabytí stálých aktiv (bod 2.9)	-34 066	-23 745
Poskytnuté půjčky	-2	-174
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 216	1 330
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-3 312	-2 287
Splátky poskytnutých půjček	177	229
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-37 033</u>	<u>-43 294</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2007**

**pokračování**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	83 051	43 506
Splátky úvěrů a půjček	-56 803	-38 081
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	289	385
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-542	-456
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-11 694	-8 838
Zaplacené dividendy / Přijaté kapitálové vklady - menšinové podíly, netto	22	-44
Nákup a prodej vlastních akcií	-54 443	-1 139
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>-40 120</u>	<u>-4 667</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-569	-806
<b>Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-18 503</b>	<b>14 141</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b>30 932</b>	<b>16 791</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<b><u>12 429</u></b>	<b><u>30 932</u></b>

**Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích**

Celkové zaplacené úroky	2 284	2 539
-------------------------	-------	-------

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 25. února 2008:

---

Martin Roman  
Předseda představenstva  
Generální ředitel

---

Tomáš Pleskač  
Místopředseda představenstva  
Ředitel divize international

---

Martin Novák  
Ředitel divize finance

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2007**

**1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2007 vlastnilo Ministerstvo financí České republiky 66,0 % základního kapitálu. Zbývající akcie jsou ve vlastnictví institucionálních a individuálních investorů. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“), která má jako základní předmět činnosti výrobu, distribuci a prodej elektrické energie (viz bod 2.2 a 7). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2007 vyrobila přibližně 74,2 % elektrické energie vyprodukované v České republice a určité množství tepelné energie. V České republice společnost provozuje deset elektráren na fosilní palivo, šestnáct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik vodních, uhelných a plynových elektráren v České republice, dvě elektrárny na fosilní palivo v Polsku a jednu v Bulharsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2007, resp. 2006, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejich dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 30 565, resp. 30 231.

Výkon veřejné správy v energetickém sektoru má v pravomoci Ministerstvo průmyslu a obchodu, Energetický regulační úřad a Státní energetická inspekce.

Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, jakožto ústřední orgán státní správy v odvětví energetiky, vydává státní souhlas s výstavbou nových energetických zdrojů podle podmínek uvedených ve zvláštním předpisu, zpracovává státní energetickou koncepci a zajišťuje plnění závazků vyplývajících z mezinárodních smluv, jimiž je Česká republika vázána, či závazků vyplývajících z členství v mezinárodních organizacích.

Úkolem Energetického regulačního úřadu je zajišťovat regulaci energetického odvětví v České republice, podporovat hospodářskou soutěž a chránit zájmy odběratelů v těch oblastech, kde není možná konkurence. Energetický regulační úřad vydává licence, ukládá povinnost dodávek nad rámec licence, dále povinnost poskytnout v případě naléhavé potřeby za úhradu energetická zařízení jinému držiteli licence pro převzetí povinnosti dodávek nad rámec licence a provádí regulaci cen podle zvláštních právních předpisů. Státní energetická inspekce vykonává dohled nad fungováním energetického odvětví.

V roce 2002 byla zahájena postupná liberalizace elektroenergetického odvětví. Počínaje rokem 2006 mají všichni odběratelé možnost nakupovat elektrickou energii od jakéhokoli distributora, oprávněného výrobce či obchodníka.

## 2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

### 2.1. Účetní závěrka

Přiložená konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které Skupina 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 pořizovacích cenách s výjimkou případů, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob oceňování, jak je níže uvedeno v popisu použitých účetních metod.

Údaje za rok 2006, resp. k 31. 12. 2006, jsou v konsolidované účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení konsolidované účetní závěrky uplatněnému pro rok 2007. Od roku 2007 Skupina začala vykazovat výnosy a náklady z obchodování s elektřinou netto (viz bod 2.21). Ve výkazu zisku a ztráty a souvisejících bodech přílohy jsou náklady, resp. ztráty, vykázané jako záporné hodnoty, a výnosy, resp. zisky, jako kladné hodnoty.

### 2.2. Způsob konsolidace

#### a. Struktura Skupiny

Struktura Skupiny je uvedena v bodu 7, kde jsou vyjmenovány dceřiné a přidružené podniky zahrnuté do konsolidačního celku.

#### b. Dceřiné podniky

Dceřiné podniky zařazené do konsolidace jsou takové společnosti, v nichž má Skupina ČEZ podíl větší než 50 % hlasovacích práv nebo je na základě jiných skutečností schopna řídit finanční a provozní politiku těchto společností.

Dceřiné podniky jsou konsolidovány od data, kdy v nich Skupina získala kontrolu a přestávají být konsolidovány k datu, kdy tuto kontrolu ztratila.

Pro dceřiné společnosti pořízené od nespřízněných osob je použita účetní metoda koupě. Akvizice je zachycena v pořizovací ceně, což je zaplacená částka peněžních prostředků nebo reálná hodnota jiných aktiv postoupených nabyvatelem výměnou za ovládnutí čistých aktiv jiného podniku, aktuální k datu směny, včetně všech ostatních nákladů přímo přiřaditelných k akvizici. Kladný rozdíl mezi pořizovací cenou a podílem na reálné hodnotě čistých aktiv dceřiného podniku je vykázan jako goodwill. Pokud je tento rozdíl záporný, tedy pokud podíl Skupiny na reálné hodnotě nakupovaných čistých aktiv dceřiného podniku převyšuje jeho pořizovací cenu, jedná se o záporný goodwill. Skupina v takovém případě nejdříve znovu identifikuje a ocení všechna pořizovaná aktiva, pasiva, podmíněné závazky a cenu akvizice. Případný záporný goodwill, vyčíslený popsanou procedurou, je ihned odepsán do výkazu zisku a ztráty. V případě dodatečného nákupu podílů v dceřiných podnicích, které už Skupina ČEZ kontrolovala, je goodwill vypočten jako rozdíl pořizovací ceny a účetní hodnoty nakoupeného menšinového podílu v dceřiném podniku.

Vnitroskupinové vztahy, transakce a nerealizované zisky z transakcí mezi podniky ve Skupině jsou eliminovány. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. V případě potřeby byly účetní metody dceřiných společností upraveny tak, aby byl zajištěn soulad s metodami používanými Skupinou ČEZ.

#### c. Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých Skupina vlastní podíl mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina uplatňuje podstatný vliv bez ohledu na výši podílu vlastnických práv, ale které není schopna kontrolovat. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech

zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi společnostmi a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu společnosti v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná na rozvaze jako cenné papíry v ekvivalenci obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků. Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty zahrnovány do konsolidovaného výsledku hospodaření a investice je vykazována v nulové hodnotě. Dodatečné ztráty jsou brány v úvahu v rozsahu, ve kterém se Skupina zavázala uhradit ztráty nebo se zaručila za závazky přidruženého podniku.

#### d. Transakce zahrnující společnosti pod společnou kontrolou

Akvizice dceřiných podniků pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“).

Aktiva a pasiva nabyté dceřiné společnosti jsou od počátku vykázána v účetní závěrce Skupiny v účetní hodnotě. Účetní závěrka Skupiny zobrazuje výsledky hospodaření za uvedené období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných akvizicí již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky společných aktivit probíhajících od doby dokončení akvizice dceřiného podniku až do konce sledovaného období i výsledky nabyté dceřiné společnosti od počátku období k datu dokončení akvizice. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Náklady akvizice dceřiného podniku pod společnou kontrolou jsou zobrazeny přímo ve vlastním kapitálu.

Čistý zisk z prodeje dceřiného nebo přidruženého podniku společnosti kontrolované majoritním vlastníkem Skupiny je zaúčtován přímo do vlastního kapitálu.

### 2.3. Změny účetních metod

#### a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2007

V průběhu roku 2007 Skupina aplikovala následující nové a změněné, pro Skupinu 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 přiřaditelného akcionářům mateřského podniku 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 vykazování 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 13.

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

Skupina 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 akciemi skupiny a vlastními akciemi, IFRIC Interpretace 12 Dohody o poskytování licenčních služeb. Skupina nepředpokládá, že by nové a aktualizované standardy a jejich interpretace měly mít významný dopad na výsledky hospodaření Skupiny a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

Hlavní očekávané změny na účetní závěrku Skupiny jsou následující:

#### IFRS 8 Provozní segmenty

Tento standard požaduje zveřejnění informací o provozních segmentech Skupiny a nahrazuje původní požadavky na vykazování informací o oborových a geografických segmentech Skupiny. Podle analýzy provedené Skupinou budou provozní segmenty identické s původně identifikovanými segmenty v souladu s IAS 14. Na základě požadavků standardu budou v příloze k účetní závěrce uvedeny dodatečné informace o segmentech.

#### 2.4. Odhady

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení Skupiny 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 vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Popis významných odhadů je uveden dále v příslušných odstavcích přílohy.

#### 2.5. Tržby

Skupina 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 Skupina získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

Tržby 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.

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou časově rozlišovány po očekávanou dobu vztahu k těmto zákazníkům, která je v současnosti odhadována na 20 let.

#### 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

Změna stavu nevyfakturované elektřiny je stanovována měsíčně na základě odhadu. Odhad měsíční změny nevyfakturované elektřiny je založen na předpokladech a vychází z dodávek elektřiny v daném měsíci po odečtení skutečné fakturace a odhadu ztrát distribuční sítě. Celková výše odhadu je ověřována výpočtem, který vychází z projekce spotřeby na základě historické spotřeby pro jednotlivá odběrná místa. Konečný zůstatek nevyfakturované elektřiny je vykázán netto v rozvaze po odečtení záloh přijatých od zákazníků a je zahrnut buď na řádku Pohledávky, netto nebo Obchodní a jiné závazky.

## 2.7. 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 2 936 mil. Kč, resp. 3 156 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 17). V roce 2007, resp. 2006, tyto náklady činily 317 mil. Kč, resp. 182 mil. Kč.

## 2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby 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 732 mil. Kč, resp. 527 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,0 %, resp. 5,9 %, v roce 2007, resp. 2006.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o opravy a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného 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 pořízení dlouhodobého hmotného majetku snižují jeho pořizovací cenu.

Výdaje na opravy, údržbu a výměny drobnějších majetkových položek se účtují do nákladů na opravy a údržbu v období, kdy jsou tyto opravy provedeny. Technické zhodnocení se aktivuje. Při prodeji nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku nebo jeho části jsou pořizovací cena a příslušné opravy odúčtovány z rozvahy. Veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, Skupina ověřuje, zda realizační hodnota dlouhodobého hmotného 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 Skupina 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

Skupina odpisuje pořizovací cenu sníženou o zbytkovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Každá významná část dlouhodobého hmotného majetku je evidována a odpisována samostatně. Předpokládaná doba životnosti je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

	<u>Životnost</u>
Budovy a stavby	25 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

V roce 2007, resp. 2006, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 20 675 mil. Kč, resp. 22 612 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 4,4 %, resp. 5,0 %.

#### *2.10. Jaderné palivo*

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávky a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Odpisy jaderného paliva jsou stanoveny na základě množství vyrobené energie.

Jaderné palivo zahrnuje také kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.24). K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 455 mil. Kč, resp. 580 mil. Kč.

#### *2.11. Dlouhodobý nehmotný majetek*

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 15 let.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení zůstatkové 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 Skupina posuzuje, zda existují indikátory, že snížení hodnoty aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, Skupina 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 oprávek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

#### *2.12. 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. Některým společnostem Skupiny bylo v letech 2007 a 2006 jako provozovatelům takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno pro dané období určité množství povolenek. Tyto společnosti jsou povinny 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 jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 40 EUR/ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>.



V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. 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.

Skupina dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž změny reálné hodnoty jsou účtovány do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty emisních povolenek. Pokud takové indikátory existují, Skupina 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.

### 2.13. Goodwill

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a hodnotou nabývaného podílu identifikovatelných čistých aktiv v dceřiném nebo přidruženém podniku k datu akvizice (viz bod 2.2). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým podnikům je vykazován v rozvaze jako součást cenných papírů v ekvivalenci. Po prvotním zaúčtování se goodwill uvádí v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Ke dni akvizice je goodwill alokovan těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně ziskatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Pokud je zpětně ziskatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení ocenění alokovaného goodwillu. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

### 2.14. 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 finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu. Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie 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 určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

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

Finanční investice se prvotně oceňují reálnou hodnotou, která je v případě finančních aktiv neoceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím výsledku hospodaření zvýšena o přímo přiřaditelné transakční náklady.

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování Skupina přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni. Majetkové cenné papíry zařazené jako realizovatelná finanční aktiva nebo finanční investice určené k obchodování, které nemají cenu kotovanou na aktivním trhu, se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv na reálnou hodnotu se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu, dokud nedojde k prodeji příslušného finančního aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem nebo k trvalému snížení jeho hodnoty. Potom se kumulovaný zisk nebo ztráta, původně zaúčtované do vlastního kapitálu, převedou do výsledku hospodaření běžného období.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako 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.

#### *2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty*

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující tři měsíce (viz bod 8). Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

#### *2.16. Finanční aktiva s omezeným disponováním*

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, jež jsou v rámci dlouhodobých finančních aktiv vykázány jako prostředky s omezeným disponováním (viz bod 4), jsou určeny na rekultivaci území zasažených důlní činností a skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám swapových transakcí. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby Skupiny.

#### *2.17. Pohledávky, závazky a časové rozlišení*

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily opravné položky k pohledávkám 2 614 mil. Kč, resp. 2 452 mil. Kč.

Závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují předpokládanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

#### *2.18. Materiál a ostatní zásoby*

Materiál a ostatní zásoby zahrnují především materiál a náhradní díly pro opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku. Tyto zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými metodou váženého aritmetického průměru. Nákup materiálu je zaúčtován do zásob, při spotřebě je zaúčtován do nákladů nebo aktivován do dlouhodobého hmotného majetku. V případě identifikace nepotřebných zásob Skupina tvoří opravnou položku na vrub nákladů. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily opravné položky k zásobám 343 mil. Kč, resp. 116 mil. Kč.

#### *2.19. Zásoby fosilních paliv*

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

## 2.20. Deriváty

Skupina používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a měnových kurzů. Deriváty jsou vykázány v reálné hodnotě. Způsob, kterým 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 Skupina připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Skupina 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.

### a. 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.

### b. Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do vlastního kapitálu. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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

Jestliže uplynula doba, na kterou byl zajišťovací nástroj sjednán, nebo jestliže byl derivát prodán a nebo již dále nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta existující ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby, než je očekávaná transakce ukončena a vykázána 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.

### c. Ostatní deriváty

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

## 2.21. 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 Skupinou předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. 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 Skupiny. 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 Skupiny,
- 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.

Skupina 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 Skupina 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. Udaje roku 2006 byly upraveny, aby odpovídaly způsobu vykázání v běžném roce. Změna snížila tržby z prodeje elektrické energie o 7 487 mil. Kč a náklady na nákup energie a související služby o 7 391 mil. Kč za rok 2006.

## 2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů 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 přístupu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů. Odložená daň je stanovena za použití sazeb a zákonů, které byly schváleny k rozvahovému dni a u nichž se předpokládá, že budou aplikovány v době, kdy dojde k realizaci odložené daňové pohledávky nebo k úhradě odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit.

O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

- odložený daňový závazek vzniká z goodwillu nebo prvotního zaúčtování aktiv nebo závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a v době transakce neovlivní ani účetní zisk ani zdanitelný zisk či daňovou ztrátu, nebo
- zdanitelné přechodné rozdíly souvisejí s investicemi do dceřiných podniků a mateřský podnik je schopen načasovat zrušení přechodných rozdílů a je pravděpodobné, že přechodné rozdíly nebudou realizovány v dohledné budoucnosti.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se reviduje vždy k rozvahovému dni a 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 konsolidovaných účetních výkazech se vzájemně nezapočítávají odložené daňové pohledávky a závazky, které vznikly u různých společností konsolidačního celku.

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.

### 2.23. Dlouhodobé dluhy

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím metody efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání úvěru 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.

### 2.24. Jaderné rezervy

Skupina 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 (viz bod 17).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnání současného závazku k aktuálnímu 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 zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován na 2,0 % ročně.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 60 let poté, co v nich bude výroba elektrické energie ukončena. 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 Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny 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.

### 2.25. Rezervy na sanaci, rekultivace a škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 18). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k datu účetní závěrky. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován na 2,0 % ročně.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce (resp. odečítají 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.

#### 2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

Dojde-li k výdajům na vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů, jsou tyto výdaje účtovány jako náklady.

#### 2.27. Leasing

Rozhodnutí o tom, zda smlouva je leasingem nebo leasing obsahuje, je založeno na ekonomické podstatě transakce a vyžaduje posouzení toho, zda splnění závazku ze smlouvy je závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum. Opětovné posouzení toho, zda smlouva obsahuje leasing, se provede pouze pokud dojde ke splnění některé z následujících podmínek:

- dojde ke změně smluvních ustanovení, pokud se netýkají pouze obnovení či prodloužení smlouvy,
- dojde k uplatnění opce na obnovení leasingu nebo se smluvní strany dohodnou na jeho prodloužení, pokud však ustanovení o obnovení nebo prodloužení nebylo již původně obsaženo v leasingových podmínkách,
- dojde ke změně toho, zda je splnění závazku ze smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva,
- dojde k podstatné změně aktiva.

V případě změny smluvních podmínek, účtování o leasingu začíná či končí k datu, kdy tato skutečnost nastala.

Smlouvy o finančním pronájmu, které přenášejí na nájemce podstatnou část rizik a výhod vlastnictví předmětu leasingu, jsou kapitalizovány na počátku pronájmu v reálné hodnotě pronajatého majetku nebo, pokud je nižší, v současné hodnotě minimálních leasingových splátek. Leasingové splátky jsou rozděleny mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby se dosáhlo konstantní úrokové míry u zbývajících částí závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Kapitalizovaná aktiva z finančního leasingu jsou odpisována podle stanovené doby životnosti. Jestliže není dostatečná jistota, že nájemce získá vlastnictví aktiva na konci doby nájmu, aktivum by mělo být plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to po tu dobu, která je kratší.

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává významnou část rizik a výhod z vlastnictví předmětu leasingu, jsou klasifikovány jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu jsou účtovány jako náklad ve výkazu zisku a ztráty lineárně po dobu platnosti leasingové smlouvy.

#### 2.28. Vlastní akcie

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující vlastní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vykazuje 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.

## 2.29. Opce na akcie

Členové představenstva, dozorčí rady a 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 možné 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 náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 45 mil. Kč, resp. 235 mil. Kč.

## 2.30. Devizové operace

Konsolidovaná účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční měnou společnosti. Každá společnost Skupiny stanovuje svoji vlastní funkční měnu a jednotlivé položky finančních výkazů konsolidovaných společností jsou stanoveny a vykázány za použití těchto funkčních měn.

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do příslušné funkční měny v kurzu platném ke dni transakce. Kurzové rozdíly vzniklé z vypořádání takovýchto transakcí a v důsledku přepočtů 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.

Aktiva a pasiva zahraničních dceřiných společností jsou přepočtena kurzem platným ke dni účetní závěrky. Náklady a výnosy zahraničních dceřiných společností jsou přepočteny průměrným kurzem pro daný rok. Kurzové rozdíly vzniklé z těchto přepočtů jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu. Při prodeji zahraničního podniku jsou kumulované kurzové rozdíly převedeny z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty jako součást zisku nebo ztráty z prodeje zahraničního podniku.

Goodwill a přeceňovací úpravy pocházející z akvizic zahraničních společností jsou účtovány jako aktiva nebo pasiva nakoupené společnosti a jsou zachyceny v kurzu platném k rozvahovému dni.

### 3. 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.	171 869	288 855	4 052	464 776	439 416
Přírůstky	7 698	10 129	400	18 227	14 576
Vyřazení	-704	-4 547	-31	-5 282	-3 958
Akvizice dceřiných podniků	1 656	123	13	1 792	15 206
Prodej dceřiného podniku	-248	-295	-22	-565	-
Změna odhadu rezerv	-	1 659	-	1 659	-36
Reklasifikace a ostatní	137	-110	-12	15	2
Kurzové rozdíly	-1 232	-278	-21	-1 531	-430
Pořizovací cena - zůstatek k 31. 12.	179 176	295 536	4 379	479 091	464 776
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-68 747	-149 500	-826	-219 073	-199 756
Odpisy	-5 183	-15 471	-21	-20 675	-22 612
Zůstatková hodnota při vyřazení	-284	-228	-5	-517	-551
Vyřazení	704	4 547	4	5 255	3 931
Prodej dceřiného podniku	87	189	3	279	-
Reklasifikace a ostatní	-132	139	-	7	-20
Tvorba opravných položek	-491	-	-	-491	-280
Rozpuštění opravných položek	597	27	8	632	159
Kurzové rozdíly	162	120	4	286	56
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-73 287	-160 177	-833	-234 297	-219 073
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	105 889	135 359	3 546	244 794	245 703

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

	2007	2006
Pořizovací cena	21 967	20 505
Oprávky	-4 803	-4 312
Zůstatková hodnota	17 164	16 193

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku pořizovaného formou finančního leasingu 39 mil. Kč, resp. 106 mil. Kč.

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 76 mil. Kč, resp. 308 mil. Kč.



#### 4. 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	-
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	4 160	5 088
<b>Celkem vázaný finanční majetek</b>	<b>8 389</b>	<b>5 088</b>
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	241	104
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	765	705
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 810	4 039
Realizovatelné majetkové cenné papíry	525	933
Dlouhodobé pohledávky, netto	1 396	2 408
<b>Celkem</b>	<b>16 126</b>	<b>13 277</b>

Nedokončený dlouhodobý finanční majetek představuje platby vynaložené v souvislosti s připravovanými akvizicemi.

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2007			2006		
	Nedokon. dlouhodobý finanční majetek	Realizova- telné cenné papíry a podíly	Dlouho- dobé pohledávky	Nedokon. dlouhodobý finanční majetek	Realizova- telné cenné papíry a podíly	Dlouho- dobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	-	202	13	89	173	13
Tvorba	-	-	-	-	78	-
Zúčtování	-	-72	-13	-89	-53	-
Akvizice dceřiných podniků	-	-	-	-	4	-
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202</b>	<b>13</b>

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

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	1 334	318	1 457	3 109
2 – 3 roky	23	334	1 372	1 729
3 – 4 roky	7	-	181	188
4 – 5 let	5	-	860	865
více než 5 let	27	113	940	1 080
<b>Celkem</b>	<b>1 396</b>	<b>765</b>	<b>4 810</b>	<b>6 971</b>

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

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	919	52	1 354	2 325
2 – 3 roky	1 351	325	889	2 565
3 – 4 roky	16	328	1 190	1 534
4 – 5 let	9	-	183	192
více než 5 let	113	-	423	536
<b>Celkem</b>	<b>2 408</b>	<b>705</b>	<b>4 039</b>	<b>7 152</b>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	1 371	-	1	1 372
od 2,0 % do 3,0 %	10	340	1 249	1 599
od 3,0 % do 4,0 %	-	105	2 091	2 196
od 4,0 % do 5,0 %	15	113	1 425	1 553
více než 5,0 %	-	207	44	251
<b>Celkem</b>	<b>1 396</b>	<b>765</b>	<b>4 810</b>	<b>6 971</b>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2006 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	2 282	-	-	2 282
od 2,0 % do 3,0 %	-	343	1 988	2 331
od 3,0 % do 4,0 %	43	217	1 972	2 232
od 4,0 % do 5,0 %	-	145	32	177
více než 5,0 %	83	-	47	130
<b>Celkem</b>	<b>2 408</b>	<b>705</b>	<b>4 039</b>	<b>7 152</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2007 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	EUR	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	1 382	14	1 396
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	765	-	765
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 810	-	4 810
<b>Celkem</b>	<b>6 957</b>	<b>14</b>	<b>6 971</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2006 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	EUR	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	2 403	5	2 408
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	705	-	705
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 039	-	4 039
<b>Celkem</b>	<b>7 147</b>	<b>5</b>	<b>7 152</b>

## 5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

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

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2007	Celkem 2006
Pořizovací cena - zůstatek k 1. 1.	5 645	4 982	11 058	21 685	10 163
Přírůstky	937	163	-	1 100	1 112
Vyřazení	-237	-7	-	-244	-1 573
Akvizice dceřiných podniků	-	232	652	884	12 130
Prodej dceřiného podniku	-3	-4	-129	-136	-1
Reklasifikace a ostatní	53	-58	-	-5	-1
Kurzové rozdíly	-6	45	81	120	-145
<b>Pořizovací cena - zůstatek k 31. 12.</b>	<b>6 389</b>	<b>5 353</b>	<b>11 662</b>	<b>23 404</b>	<b>21 685</b>
Oprávký - zůstatek k 1. 1.	-4 177	-731	-	-4 908	-4 805
Odpisy	-762	-686	-	-1 448	-1 668
Zůstatková hodnota při vyřazení	-16	-4	-	-20	-16
Vyřazení	237	7	-	244	1 571
Prodej dceřiného podniku	3	4	-	7	-
Reklasifikace a ostatní	-11	16	-	5	-
Tvorba opravných položek	-35	-	-	-35	-7
Rozpuštění opravných položek	-	-	-	-	5
Kurzové rozdíly	4	-1	-	3	12
<b>Oprávký - zůstatek k 31. 12.</b>	<b>-4 757</b>	<b>-1 395</b>	<b>-</b>	<b>-6 152</b>	<b>-4 908</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek, netto</b>	<b>1 632</b>	<b>3 958</b>	<b>11 662</b>	<b>17 252</b>	<b>16 777</b>

K 31. 12. 2007, resp. 2006, nehmotný majetek vykázáný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 1 808 mil. Kč, resp. 1 043 mil. Kč.

Podstatná část hodnoty goodwillu byla k 31. 12. 2007 a 2006 přiřazena příslušným oborovým a geografickým segmentům v závislosti na klasifikaci příslušných dceřiných společností (viz bod 29).

K 31. 12. 2007, resp. 2006, nebyly zaúčtovány žádné kumulované ztráty ze snížení hodnoty goodwillu.

## Testování na snížení hodnoty goodwillu

K 31. 12. 2007 a 2006 byl goodwill alokovan k následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bulharská distribuce	1 063	1 098
TEC Varna	1 947	2 011
Polské elektrárny	5 689	5 508
Česká distribuce a prodej	2 182	2 302
Teplárenská	643	-
Ostatní	<u>138</u>	<u>139</u>
Celková účetní hodnota k 31. 12.	<u><u>11 662</u></u>	<u><u>11 058</u></u>

V roce 2006 a 2007 nebyla na základě testu na snížení hodnoty goodwillu identifikována ztráta ze snížení hodnoty. V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota ekonomických jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se tedy odvíjí od střednědobých peněžních toků plánovaných na období 5 let. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i budoucí vývoj trhu.

Na základě obecných finančních a makroekonomických ukazatelů je vypracován střednědobý plán, který především zohledňuje předpokládaný vývoj hrubého domácího produktu, cenové hladiny, mezd a úrokových měr.

Zpětně získatelná hodnota TEC Varna a bulharské distribuce je určena pomocí hodnoty z užívání, jejíž výpočet byl proveden na základě projekce budoucích peněžních toků pro období pěti let a diskontní úrokové sazby 6,0 % u distribučních společností a období sedmi let a diskontní úrokové sazby 7,6 % u společnosti TEC Varna. Peněžní toky pro následující období, tj. pro šestý rok a dále, jsou odvozeny na základě předpokladu rovnoměrného růstu. Stabilní tempo růstu bylo stanoveno na 5,0 % pro distribuční společnosti a představuje předpokládanou dlouhodobou míru růstu bulharského trhu. Výpočet nepředpokládá žádné další peněžní toky z TEC Varna po roce 2014. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Zpětně získatelná hodnota polských elektráren byla stanovena rovněž pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na období pěti let a schválena vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány úrokovou mírou 7,6 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu rovnoměrného růstu 2,4 %. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících kapacit a ostatních známých skutečností. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej a Teplárenská. Peněžní toky byly, stejně jako v předchozích případech, projektovány na základě pětiletého schváleného plánu. Pro diskontování byla použita úroková míra 5,7 % pro ekonomickou jednotku česká distribuce a prodej a 7,4 % pro společnost Teplárenská. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny za předpokladu stabilního růstu 5,0 %. Tempo růstu představuje průměrný dlouhodobý růst peněžních toků vycházející ze stávajících podmínek. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

Výpočet hodnoty z užívání ekonomických jednotek je ovlivněn zejména následujícími předpoklady:

*Hrubá marže* – hrubá marže je vypočítána jako průměrná hodnota za tři roky předcházející období, pro které jsou peněžní toky projektovány. Průměrná hrubá marže je dále zvyšována na základě předpokládaného zlepšování efektivity v budoucích letech.

*Cenová inflace základních surovin* – předpoklady se získávají z veřejných indexů dané země, ze které jsou suroviny získávány, stejně jako údaje ke konkrétním komoditám. Předpokládané hodnoty jsou použity, pokud jsou k dispozici, jinak jsou použity historické skutečné ceny surovin jako index pro budoucí cenový vývoj.

*Diskontní sazba* – výše diskontní sazby vyjadřuje výši rizika spojeného s ekonomickou jednotkou tak, jak jej posoudilo vedení společnosti. Základem pro výpočet diskontní sazby jsou vážené úrokové náklady kapitálu.

*Předpokládané tempo růstu* – tempo růstu je odvozeno od budoucího vývoje trhu, v jehož prostředí dané společnosti působí.

## 6. Nákup dceřiných společností

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2007

Dne 5. dubna 2007 nabyla společnost 100% podíl ve společnosti Teplárenská, a.s. ("Teplárenská").

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků byla k datu akvizice následující (v mil. Kč):

	<u>Teplárenská</u>
Podíl nakoupený v roce 2007	100%
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	1 792
Ostatní dlouhodobý majetek	232
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	144
Ostatní oběžná aktiva	153
Dlouhodobé závazky	-
Odložený daňový závazek	-362
Krátkodobé závazky	<u>-186</u>
Celkem čistá aktiva	1 773
Menšinové podíly	<u>-</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	1 773
Goodwill	<u>643</u>
Celková pořizovací cena podílu	2 416
Mínus:	
Peněžní prostředky použité v minulých letech na nákup nedokončeného finančního majetku	-7
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	<u>-144</u>
Peněžní prostředky použité na nákup dceřiného podniku	<u><u>2 265</u></u>

Celková pořizovací cena podílu v roce 2007 se skládá z následujících částek (v mil. Kč.):

	<u>Teplárenská</u>
Kupní cena podílu	2 307
Náklady přímo související s pořízením podílu	<u>109</u>
Celková pořizovací cena podílu	<u><u>2 416</u></u>

Účetní hodnota aktiv a závazků dceřiného podniku nakoupeného v roce 2007 byla v době před akvizicí následující (v mil. Kč):

	<u>Teplárenská</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	1 913
Ostatní dlouhodobý majetek	2
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	144
Ostatní oběžná aktiva	153
Dlouhodobé závazky	-
Odložený daňový závazek	-335
Krátkodobé závazky	<u>-186</u>
Celková účetní hodnota čistých aktiv	<u><u>1 691</u></u>

Od data akvizice přispěl dceřiný podnik nakoupený v roce 2007 do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2007 následovně (v mil. Kč):

	<u>Teplárenská</u>
Výnosy	551
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	15
Čistý zisk	79

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku, zisk Skupiny ČEZ by činil 42 800 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 174 913 mil. Kč. Goodwill uznaný jako výsledek akvizice se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizice.

#### Akvizice minoritních podílů v roce 2007

V průběhu roku 2007 nakoupila Skupina další minoritní akciové podíly ve společnosti Středočeská energetická a.s. (STE). Souhrn nákupů menšinových podílů v průběhu roku 2007 je uveden v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>Skupina STE</u>
Podíly nakoupené v roce 2007 od nespřízněných stran	2,1 %
Podíl nakoupených čistých aktiv	176
Goodwill	<u>9</u>
Celková pořizovací cena	<u><u>185</u></u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice dceřiných podniků a menšinových akciových podílů během roku 2007 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	2 265
Peněžní prostředky použité na nákup menšinových podílů	185
Změna závazků z akvizic	<u>12</u>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice v roce 2007	<u><u>2 462</u></u>

## 7. Investice do dceřiných a přidružených podniků

Konsolidované finanční výkazy Skupiny ČEZ zahrnují finanční údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejich dceřiných a přidružených podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2006	% hlasovacích práv 2006
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	51,01%	51,01%	51,01%	51,01%
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Chorzow B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ MH B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	51,00%	51,00%	-	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Ukraine CJSC	Ukrajina	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	51,01%	51,01%	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00%	100,00%	99,52%	100,00%
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	99,45%	100,00%
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	99,64%	100,00%
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	99,29%	100,00%
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZData, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZnet, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	88,82%	75,20%	88,82%	75,20%
Elektrorazpredelenie Pleven AD <sup>2)</sup>	Bulharsko	-	-	67,00%	67,00%
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD <sup>2)</sup>	Bulharsko	-	-	67,00%	67,00%
Elektrorazpredelenie Stolichno AD <sup>2)</sup>	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	74,82%	74,82%	74,82%	74,82%
Energetické opravy, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Energetika Vítkovice, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2006	% hlasovacích práv 2006
I & C Energo a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MSEM, a.s.	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SD - 1.strojírenská, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SD - Autodoprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Severočeská energetika, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Severomoravská energetika, a. s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	100,00%	100,00%	97,91%	100,00%
Středočeská energetická a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	-	97,91%	97,91%
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Teplárenská, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
Transenergo International N.V.	Nizozemí	100,00%	100,00%	-	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46%	52,46%	52,46%	52,46%
VČE - montáže, a.s.	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
Východočeská energetika, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
ZAO TransEnergo	Rusko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Západočeská energetika, a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%

Přidružený podnik	Sídlo	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv <sup>1)</sup> 2006	% hlasovacích práv 2006
Coal Energy, a.s.	Česká republika	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	Česká republika	-	-	40,00%	50,00%
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05%	50,00%	51,05%	50,00%

<sup>1)</sup> Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

<sup>2)</sup> Uvedené společnosti v listopadu 2007 fúzovaly s nástupnickou společností Elektrorazpredelenie Stolichno AD, která byla v lednu 2008 přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

<sup>3)</sup> Uvedené společnosti fúzovaly k 1. lednu 2007 s ČEZ, a. s.

Podniky, v nichž Skupina uplatňuje podstatný vliv, nejsou kotovány na veřejných trzích s cennými papíry. Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici těchto společností k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

	Celková aktiva	Celkové závazky	Vlastní kapitál	Výnosy	Čistý zisk
Coal Energy, a.s.	1 004	855	149	10 988	39
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	418	56	362	222	9
<b>Celkem</b>	<b>1 422</b>	<b>911</b>	<b>511</b>	<b>11 210</b>	<b>48</b>



## 8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	4 655	6 621
Krátkodobé cenné papíry	1 586	7 568
Termínované vklady	6 188	16 743
<b>Celkem</b>	<b><u>12 429</u></b>	<b><u>30 932</u></b>

K 31. 12. 2007, resp. 2006, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 8 081 mil. Kč, resp. 21 880 mil. Kč.

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 5,0 %, resp. 3,7 %. Za roky 2007, resp. 2006, činil vážený průměr úrokových sazeb 3,7 %, resp. 3,4 %.

## 9. Pohledávky, netto

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-	361
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-	-
<b>Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto</b>	<b>-</b>	<b>361</b>
Pohledávky z obchodního styku	22 453	17 213
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	802	461
Ostatní pohledávky	3 239	751
Opravná položka k pohledávkám	-2 614	-2 452
<b>Celkem</b>	<b><u>23 880</u></b>	<b><u>16 334</u></b>

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 28.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Do splatnosti	20 871	14 156
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	2 589	1 773
3 – 6 měsíců	203	136
6 – 12 měsíců	196	233
více než 12 měsíců	21	36
<b>Celkem</b>	<b><u>23 880</u></b>	<b><u>16 334</u></b>

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

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

	2007	2006
Zůstatek k 1. 1.	2 452	2 288
Tvorba	1 596	1 883
Zúčtování	-1 323	-1 862
Nákup dceřiného podniku	-	157
Prodej dceřiného podniku	-3	-
Kurzové rozdíly	-108	-14
Zůstatek k 31. 12.	<u>2 614</u>	<u>2 452</u>

## 10. Emisní povolenky

Od roku 2005 byl v rámci Evropské unie zaveden systém přidělování emisních povolenek a obchodování s nimi. Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek drženinou Skupinou (v mil. Kč) v letech 2007 a 2006:

	2007		2006	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených povolenek k 1. 1.	37 109	2 207	35 092	-
Přidělení povolenek	42 143	-	37 522	-
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-39 118	-2 036	-33 320	-
Povolenky nabyté v rámci akvizice	200	7	5 161	2 461
Prodej povolenek	-930	-	-7 346	-257
Nákup povolenek	3 820	202	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-200	-	-
Kurzové rozdíly	-	51	-	3
Stav povolenek přidělených a nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>43 224</u>	<u>231</u>	<u>37 109</u>	<u>2 207</u>
Emisní povolenky k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	41	7	219	134
Nákup povolenek	4 937	288	2 997	1 627
Prodej povolenek	-4 966	-308	-3 175	-1 746
Přecenění na reálnou hodnotu	-	13	-	-8
Stav povolenek k obchodování k 31. 12.	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>7</u>

Skupina v letech 2007 a 2006 vypustila do ovzduší celkem 43 105 (z toho ve společnosti Teplárenská, a.s., před datem akvizice 32) a 39 033 (z toho v polských elektrárnách před datem akvizice 1 811) tis. tun CO<sub>2</sub>. V roce 2007, resp. 2006, Skupina vytvořila rezervu na chybějící přidělené emisní povolenky a částečně na vyprodukované emise skleníkových plynů v částce 231 mil. Kč, resp. 2 438 mil. Kč (viz bod 2.12).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2007 a 2006 zahrnuje i zelené certifikáty v celkové hodnotě 124 mil. Kč, resp. 10 mil. Kč.

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami a zelenými certifikáty na výkaz zisku a ztráty v letech 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	281	3 531
Zisk z prodeje emisních povolenek k obchodování	568	4
Zisk z prodeje zelených certifikátů	175	-
Zúčtování rezervy na kontrakty nabyté v rámci akvizic	-	1 140
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-227	-1 590
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	2 486	-
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-2 038	-
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	-187	-8
<b>Celkový zisk související s emisními povolenkami a zelenými certifikáty</b>	<b>1 058</b>	<b>3 077</b>

## 11. Ostatní finanční aktiva, netto

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

	2007	2006
Dluhové cenné papíry k obchodování	14	12
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	1 057	1 756
Realizovatelné dluhové cenné papíry	1 345	1 664
Majetkové cenné papíry k obchodování	9	38
Realizovatelné majetkové cenné papíry	63	2 085
Deriváty	8 097	3 397
<b>Celkem</b>	<b>10 585</b>	<b>8 952</b>

Hodnota derivátů se skládá především z kladné reálné hodnoty derivátových kontraktů na nákup a prodej elektrické energie a derivátů na nákup a prodej emisních povolenek. Realizovatelné majetkové cenné papíry k 31. 12. 2006 představují především investice do podílových fondů.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dluhové cenné papíry k obchodování	Celkem
od 2,0 % do 3,0 %	366	101	-	467
od 3,0 % do 4,0 %	691	1 212	-	1 903
od 4,0 % do 5,0 %	-	32	-	32
více než 5,0 %	-	-	14	14
<b>Celkem</b>	<b>1 057</b>	<b>1 345</b>	<b>14</b>	<b>2 416</b>

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2006 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dluhové cenné papíry k obchodování	Celkem
od 2,0 % do 3,0 %	1 566	568	-	2 134
od 3,0 % do 4,0 %	190	784	-	974
od 4,0 % do 5,0 %	-	73	-	73
více než 5,0 %	-	239	12	251
<b>Celkem</b>	<b>1 756</b>	<b>1 664</b>	<b>12</b>	<b>3 432</b>

Všechny položky dluhových cenných papírů jsou denominovány v Kč.

## 12. Ostatní oběžná aktiva

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

	2007	2006
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	2 992	-
Poskytnuté zálohy	1 485	1 835
Příjmy a náklady příštích období	715	734
<b>Celkem</b>	<b>5 192</b>	<b>2 569</b>

## 13. 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 2.29). Hlavním důvodem pro realizaci zpětného odkupu akcií je zefektivnění poměru vlastního kapitálu a dluhu Skupiny.

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
<b>Počet vlastních akcií na konci období</b>	<b>50 370 144</b>	<b>3 455 010</b>

Vlastní akcie jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál. Ztráty z prodeje vlastních akcií jsou zahrnuty v nerozdělených ziscích.

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 Skupiny při řízení kapitálové struktury je udržovat vysoký rating a zdravý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude podporovat podnikání Skupiny a maximalizovat hodnotu pro akcionáře.

Skupina sleduje kapitálovou strukturu a provádí její změny s ohledem na změny podnikatelského prostředí.

Skupina primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem Skupiny je držet uvedený ukazatel maximálně v rozmezí 2,0 – 2,5. Dále Skupina 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 Skupiny 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. Skupiny 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%

## 14. 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)	-	3 765
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (400 mil. EUR)	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) <sup>1)</sup>	2 496	2 495
3,35% dluhopisy splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	2 820	2 867
4,30% dluhopisy splatné v roce 2010 (7 000 mil. Kč)	6 834	-
<b>Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:</b>		
od 2,00 % do 2,99 %	-	1 864
od 3,00 % do 3,99 %	19	266
od 4,00 % do 4,99 %	1 856	413
od 5,00 % do 5,99 %	-	3 666
od 6,00 % do 6,99 %	3	3 946
od 7,00 % do 7,99 %	-	618
8,00 % a více	-	43
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>55 210</b>	<b>48 321</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-3 226</b>	<b>-6 365</b>
<b>Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>51 984</b>	<b>41 956</b>

<sup>1)</sup> 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, zatímco u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou výši hrazených úroků má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí. Bližší informace o reálné hodnotě finančních nástrojů použitých pro účely zajištění úrokového rizika jsou uvedeny v bodu 15.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2007	2006
Splátky během jednoho roku	3 226	6 365
Splátky od 1 do 2 let	4 551	3 583
Splátky od 2 do 3 let	7 118	4 576
Splátky od 3 do 4 let	10 886	717
Splátky od 4 do 5 let	13 519	11 703
V dalších letech	15 910	21 377
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>55 210</b>	<b>48 321</b>

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2007 a 2006 podle měny (v mil.):

	2007		2006	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	-	-	436	9 170
PLN	37	276	368	2 643
BGN	-	-	4	52
Kč	-	17 899	-	11 223
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>		<b>55 210</b>		<b>48 321</b>

V souvislosti s dlouhodobými závazky s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2007 a 2006 rozčleněný do skupin podle termínu fixingu úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	272	553
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 415	2 069
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	<u>2 587</u>	<u>9 254</u>
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	4 274	11 876
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>50 936</u>	<u>36 445</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u><u>55 210</u></u>	<u><u>48 321</u></u>

Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují Skupinu riziku změn jejich reálné hodnoty. Další informace o reálné hodnotě finančních nástrojů a řízení finančních rizik jsou obsaženy v bodech 15 a 16.

Skupina 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 Skupina plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

## 15. 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 níže uvedených skupin finančních nástrojů Skupina používá následující metody a předpoklady:

### Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, krátkodobé investice

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

### Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovány na aktivním trhu, je založena na jejich kotované tržní ceně. U těch finančních investic, pro které není kotovaná tržní cena k dispozici, Skupina posuzovala použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů, bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

### Pohledávky a závazky

U pohledávek a závazků se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti.

### Krátkodobé úvěry

Reálná hodnota těchto finančních nástrojů odpovídá, vzhledem k jejich krátké době splatnosti, hodnotě účetní.

### Dlouhodobé dluhy

U dlouhodobých dluhů se za reálnou hodnotu považuje tržní hodnota stejných nebo podobných dluhů nebo je ocenění založeno na současných úrokových sazbách dluhů se stejnou splatností. U dlouhodobých a ostatních dluhů s pohyblivou úrokovou sazbou se za reálnou hodnotu považuje jejich účetní hodnota.

### Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.



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

Kategorie	2007		2006	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>				
Finanční investice	16 126	16 039	13 277	13 147
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	3 233	-	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	996	-	-
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	LaR	4 160	5 088	5 088
Nedokončená finanční aktiva, netto	LaR	241	104	104
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	765	705	700
Realizovatelné dluhové cenné papíry, netto	AFS	4 810	4 039	4 039
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	525	933	933
Dlouhodobé pohledávky, netto	LaR	1 396	2 408	2 283
Pohledávky	LaR	23 880	16 334	16 334
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	12 429	30 932	30 932
Ostatní finanční aktiva		2 488	5 555	5 555
Dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	14	12	12
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	1 057	1 756	1 756
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	1 345	1 664	1 664
Majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	9	38	38
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	63	2 085	2 085
Ostatní oběžná aktiva	LaR	5 192	2 569	2 569
<b>Závazky:</b>				
Dlouhodobé dluhy	AC	-55 210	-48 321	-49 339
Krátkodobé úvěry	AC	-18 048	-121	-121
Krátkodobé závazky	AC	-18 864	-16 362	-16 362
<b>Deriváty:</b>				
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>				
Pohledávky	HFT	1 009	-	-
Závazky	HFT	-	-701	-701
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		1 009	-701	-701
<b>Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:</b>				
Pohledávky	HFT	-	-	-
Závazky	HFT	-	-979	-979
Celkem deriváty zajišťující reálnou hodnotu		-	-979	-979

	Kategorie	2007		2006	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Deriváty z obchodu s elektřinou:					
Pohledávky	HFT	5 385	5 385	2 695	2 695
Závazky	HFT	-5 250	-5 250	-2 935	-2 935
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou		135	135	-240	-240
Ostatní deriváty:					
Pohledávky	HFT	1 703	1 703	702	702
Závazky	HFT	-1 624	-1 624	-1 928	-1 928
Celkem ostatní deriváty		79	79	-1 226	-1 226

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

## 16. 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% hladině 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 Skupiny 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 ČEZ vč. stavu čerpání rizikového kapitálu.

### Přehled a způsob řízení rizik

Ve Skupině je uplatňována jednotná kategorizace rizik, která reflektuje specifika korporátní, tj. nebankovní společnosti a zaměřuje se na primární příčiny neočekávaného vývoje. Rizika jsou rozčleněna do 4 níže uvedených základních kategorií:

## Mapa rizik Skupiny



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 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 v ČR.

Vývoj výše uvedených kvantifikovaných rizik Skupiny je měsíčně reportován Rizikovému výboru a obsahuje aktuální podíl jednotlivých rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu, tj. na jednotné 95% hladině.

### 16.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

#### Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny a cen emisních povolenek je kritickým rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. Existující systém řízení komoditních rizik je zaměřen na marži z prodeje elektřiny z vlastní výroby, tj. na obchody vedoucí k optimalizaci prodeje výroby Skupiny a k optimalizaci pozice emisních povolenek pro výrobu (potenciální riziko řízeno na bázi EaR a VaR) a dále na marži z vlastního tradingu elektřiny a emisních povolenek v celé Skupině (potenciální riziko řízeno na bázi VaR).

#### Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

Vývoj měnových kurzů a úrokových sazeb je významným rizikovým faktorem hodnoty Skupiny. 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 Skupiny (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

#### Kreditní rizika

Pro centrálně řízené aktivity Skupiny jsou kreditní expozice jednotlivých finančních partnerů a velkoobchodních partnerů 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 oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo výši povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty. 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 všech výše uvedených kreditních rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu.

#### Likviditní rizika

Likviditní riziko je ve Skupině vnímáno primárně jako riziko operační (riziko řízení likvidity) a rizikovým faktorem je interní schopnost efektivně řídit proces plánování budoucích peněžních toků ve Skupině 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 očekávaných peněžních toků Skupiny jsou v daném horizontu řízeny v souladu se souhrnným rizikovým limitem a v kontextu aktuální a cílové míry zadlužení Skupiny.

### **16.2. Kvantitativní popis rizik 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 (ve Skupině 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 Skupina 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	206	162
Měsíční VaR (95%) - vliv změn tržní ceny emisních povolenek	169	59 *

\* Zahrnuje 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 vybrané cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	150	34

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 subjektů Skupiny.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Měsíční úrokový VaR (95% spolehlivost)*	501	346

- \* 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 Skupiny)

Likviditní rizika

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

	<u>Bankovní úvěry</u>	<u>Vydané dluhopisy</u>	<u>Závazky z obchodní ho styku a ostatní závazky</u>	<u>Deriváty *</u>
Splátky během jednoho roku	476	5 419	19 151	95 157
Splátky od 1 do 2 let	456	6 347	340	18 648
Splátky od 2 do 3 let	322	9 012	84	8 531
Splátky od 3 do 4 let	306	12 486	13	1 831
Splátky od 4 do 5 let	284	14 551	-	367
V dalších letech	240	16 524	-	-
<b>Celkem</b>	<u>2 084</u>	<u>64 339</u>	<u>19 588</u>	<u>124 534</u>

- \* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 15.

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

	Bankovní úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodní ho styku a ostatní závazky	Deriváty *
Splátky během jednoho roku	3 111	5 674	16 626	45 452
Splátky od 1 do 2 let	1 145	4 525	321	4 346
Splátky od 2 do 3 let	1 117	5 101	67	-
Splátky od 3 do 4 let	1 077	1 233	19	-
Splátky od 4 do 5 let	1 095	12 174	2	-
V dalších letech	6 516	17 672	20	-
<b>Celkem</b>	<b>14 061</b>	<b>46 379</b>	<b>17 055</b>	<b>49 798</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 15.

### 16.3. Zajišťovací účetnictví

Skupina 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.

Skupina 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.

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

Společnost provozuje jadernou elektrárnu Dukovany, která se skládá ze čtyř 440 MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987, a jadernou elektrárnu Temelín, jejíž dva 1 000 MW bloky byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Parlament České republiky přijal zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“), který stanoví určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz jaderné elektrárny Dukovany ukončen v roce 2027, provoz jaderné elektrárny Temelín 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 jaderných elektráren z provozu dosáhnou částek 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 4).

V souladu s atomovým zákonem zřídilo Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR Správu úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) jako ústřední orgán zodpovědný za organizaci a provoz zařízení

určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. SÚRAO centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně zodpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku na jaderný účet je nařízením vlády stanovena na 50 Kč/MWh elektrické energie vyrobené v jaderných elektrárnách. 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.

Skupina tvoří rezervy na předpokládané závazky z titulu vyřazení jaderných elektráren z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.24. 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	9 722	4 174	21 973	35 869
Pohyby v roce 2006:				
Vliv reálné úrokové míry	243	104	549	896
Vliv inflace	195	84	439	718
Tvorba rezervy	-	220	-	220
Dopad změny odhadu účtovaný do výnosů (bod 2.24)	-	-46	-	-46
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-4	564	-32	528
Čerpání za běžný rok	-	-198	-1 304	-1 502
Zůstatek k 31. 12. 2006	10 156	4 902	21 625	36 683
Pohyby v roce 2007:				
Vliv reálné úrokové míry	257	122	541	920
Vliv inflace	205	98	433	736
Tvorba rezervy	-	394	-	394
Dopad změny odhadu účtovaný do nákladů (bod 2.24)	-	438	-	438
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-4	32	1 467	1 495
Čerpání za běžný rok	-	-168	-1 307	-1 475
Zůstatek k 31. 12. 2007	10 614	5 818	22 759	39 191

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.

## 18. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2007 a 2006 jsou následující (v mil. Kč):

	2007	2006
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 608	7 175
Ostatní dlouhodobé rezervy	-	140
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	7 983	7 082
Ostatní	1 778	1 146
<b>Celkem</b>	<b>16 369</b>	<b>15 543</b>

Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody je tvořena Severočeskými doly a.s., dceřinou společností zabývající se povrchovou těžbou hnědého uhlí. Z titulu své činnosti je uvedena společnost zodpovědná za sanaci a rekultivaci zasažených ploch, stejně jako za škody vzniklé důlní činností. Tyto rezervy byly vyjádřeny jako současný nejlepší odhad budoucích nákladů nutných k pokrytí závazku vzniklého k rozvahovému dni. Současný odhad nákladů rezervy na sanace a rekultivace byl diskontován s použitím reálné úrokové míry ve výši 2,5 %.

V následující tabulce jsou uvedeny výše zmíněné rezervy k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace	Důlní škody	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2005	6 083	1 120	7 203
Pohyby v roce 2006:			
Vliv reálné úrokové míry	145	-	145
Vliv inflace	117	-	117
Tvorba rezervy	89	-	89
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-125	-	-125
Čerpání za běžný rok	-254	-	-254
Zůstatek k 31. 12. 2006	6 055	1 120	7 175
Pohyby v roce 2007:			
Vliv reálné úrokové míry	119	-	119
Vliv inflace	148	-	148
Tvorba rezervy	41	-	41
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	197	-	197
Čerpání za běžný rok	-142	-930	-1 072
Zůstatek k 31. 12. 2007	6 418	190	6 608

Čerpání rezervy představuje platby za sanace a rekultivace dolů a úhrady důlních škod. Dopad změn odhadů představuje změny rezervy v důsledku aktualizace odhadů budoucích nákladů na rekultivace, zejména díky změnám cen rekultivačních prací.



## 19. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Krátkodobé bankovní úvěry	10 571	45
Kontokorentní účty	<u>7 477</u>	<u>76</u>
Celkem	<u><u>18 048</u></u>	<u><u>121</u></u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2007, resp. 2006, činila 4,1 %, resp. 4,4 %. Za rok 2007, resp. 2006, činila vážená průměrná úroková sazba 3,5 %, resp. 2,8 %.

## 20. Obchodní a jiné závazky

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Přijaté zálohy od malooběratelů elektřiny	18 240	17 460
Nevyfakturované dodávky malooběratelům elektřiny	<u>-17 886</u>	<u>-15 379</u>
Přijaté zálohy od malooběratelů elektřiny, netto	354	2 081
Závazky z obchodního styku	15 993	12 372
Závazky z derivátů	6 874	6 543
Ostatní závazky	<u>2 517</u>	<u>1 909</u>
Celkem	<u><u>25 738</u></u>	<u><u>22 905</u></u>

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 28.

## 21. Ostatní pasiva

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

	2007	2006
Rezerva na emisní povolenky	231	2 438
Rezerva na rekultivace a asanace skládek	453	452
Rezervy ostatní	1 432	1 771
Časové rozlišení úroků	891	859
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 005	1 209
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	3 764	2 814
Podmíněné závazky z akvizic	604	713
Sociální a obdobné fondy	83	327
Výnosy příštích období	575	607
<b>Celkem</b>	<b>9 038</b>	<b>11 190</b>

V roce 2007, resp. 2006, obsahuje rezerva na emisní povolenky rovněž rezervu zaúčtovanou k datu akvizice společnosti Teplárenská, a.s., a polských elektráren ve výši 4 mil. Kč, resp. 864 mil. Kč. Ostatní rezervy představují rezervy na náhrady škod způsobených exhalacemi, restrukturalizace a soudní spory. Jejich výše vychází z nejlepšího odhadu nákladů potřebných na úhradu těchto závazků.

## 22. Provozní výnosy

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

	2007	2006
<b>Prodej elektrické energie:</b>		
Prodej koncovým odběratelům	94 538	88 066
Prodej distribučním a rozvodným společnostem	15 509	17 236
Vývoz elektrické energie	12 923	13 512
Ostatní prodej elektrické energie	31 795	13 314
Prodej podpůrných a ostatních služeb	5 281	6 029
<b>Tržby z prodeje elektrické energie celkem</b>	<b>160 046</b>	<b>138 157</b>
<b>Obchodování s elektrickou energií:</b>		
Prodej elektrické energie	39 800	7 487
Nákup elektrické energie	-37 372	-7 391
Změna reálných hodnot derivátů	262	-404
<b>Celkem výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto</b>	<b>2 690</b>	<b>-308</b>
Prodej tepla	2 935	2 255
Prodej uhlí	3 444	3 382
Ostatní	5 448	5 648
<b>Celkem</b>	<b>174 563</b>	<b>149 134</b>

V říjnu 2007 rozhodla valná hromada společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. (ELCHO) o ukončení dlouhodobého kontraktu na prodej elektrické energie, který byl uzavřen se společností Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) s původní platností do roku 2023. V návaznosti na polský zákon o ukončení dlouhodobých smluv na nákup a prodej elektrické energie obdrží ELCHO peněžní kompenzace od subjektu založeného polským státem, přičemž cílem kompenzací je nahradit ušlé výnosy z ukončeného kontraktu. Vyplácené kompenzace budou vycházet z rozdílu mezi původně dohodnutou smluvní cenou a tržní cenou elektřiny s celkovým limitem kompenzací ve výši 889 mil. PLN. Od dubna 2008 bude ELCHO prodávat veškerou elektrickou energii na volném trhu.

## 23. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007		2006	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>
Mzdové náklady	-11 293	-155	-10 136	-141
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-87	-34	-103	-34
Opční smlouvy	-45	-45	-235	-235
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 001	-54	-3 706	-50
Ostatní osobní náklady	-1 474	-13	-904	-27
<b>Celkem</b>	<b>-16 900</b>	<b>-301</b>	<b>-15 084</b>	<b>-487</b>

<sup>1)</sup> Členové dozorčí rady, představenstva a řídicího výboru. Členové představenstva jsou zároveň členy řídicího výboru.

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 vznikal nárok na celé opční množství uplynutím 3 měsíců od počátku funkčního období, u smluv uzavřených s členy řídicího výboru před květnem 2006 vznikal 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	Představenstvo 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 <sup>1)</sup>	-150	-410	-140	-700	192,26
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-295	-295	285,07
Počet opcí k 31. 12. 2006 <sup>2)</sup>	450	2 240	765	3 455	338,35
Přiznané opce	-	-	375	375	995,65
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-	-600	-55	-655	189,50
Počet opcí k 31. 12. 2007 <sup>2)</sup>	450	1 640	1 085	3 175	446,70

<sup>1)</sup> 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 <sup>1)</sup>	28,5 %	30,6 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	2,8 %	2,7 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky) <sup>1)</sup>	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

- <sup>1)</sup> 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.

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	<u>3 175</u>	<u>3 455</u>

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila průměrná zbývajících smluvní doba do uplatnění opcí členy dozorčí rady a představenstva 1,5 roku, resp. 2,5 roku. U členů řídicího 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 řídicím výboru, přičemž doba členství v tomto orgánu není stanovena na dobu určitou.

## 24. Ostatní provozní náklady

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

	2007	2006
Služby	-10 955	-8 217
Cestovné	-278	-255
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	153	181
Zisk z prodeje materiálu	138	79
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	2 979	2 694
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	330	236
Změna stavu rezerv a opravných položek	438	308
Daně a poplatky	-1 558	-998
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-540	-844
Poskytnuté dary	-352	-249
Ostatní, netto	408	-612
Celkem	<u>-9 237</u>	<u>-7 677</u>

## 25. Výnosové úroky

Výnosové úroky k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Úvěry a pohledávky	196	231
Cenné papíry držené do splatnosti	160	65
Realizovatelné cenné papíry	-	43
Finanční aktiva k obchodování	4	8
Bankovní účty	803	575
Celkem	1 163	922

## 26. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

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

	2007	2006
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-585	-327
Zisk z prodeje realizovatelných finančních aktiv	772	-
Zisk / ztráta z prodeje finančních aktiv k obchodování	1	-2
Změna opravných položek ve finanční oblasti	79	108
Ostatní, netto	218	20
Celkem	485	-201

## 27. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za rok 2007, resp. 2006, v souladu 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 společností Skupiny se domnívají, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležitě výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně 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
Splatná daň z příjmů	-11 776	-9 168
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-115	-16
Odložená daň z příjmů	3 504	232
Celkem	-8 387	-8 952

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

	2007	2006
Účetní zisk před zdaněním	51 151	37 708
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	24 %	24 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-12 276	-9 050
Úpravy:		
Změny sazeb daně	3 212	377
Rozdíly mezi českými účetními předpisy a IFRS	96	6
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-84	-14
Investiční odpočet	-	1
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	290	-562
Výnosy osvobozené od daně	226	209
Slevy na dani	5	4
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-115	-16
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	294	186
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-35	-93
Daň z příjmů	<u>-8 387</u>	<u>-8 952</u>
Efektivní daňová sazba	16 %	24 %

#### Odložená daň

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	6 363	7 511
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	3	370
Přecenění finančních instrumentů	56	238
Opravné položky	495	555
Ostatní rezervy	1 086	1 364
Nezaplacené úroky do zahraničí	11	23
Neuplatněná daňová ztráta	230	232
Ostatní přechodné rozdíly	77	70
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>8 321</u>	<u>10 363</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	23 089	28 312
Přecenění finančních instrumentů	825	630
Ostatní rezervy	973	641
Pohledávky z titulu penále	19	6
Podíl v přidružených společnostech	11	10
Ostatní přechodné rozdíly	75	82
Odložený daňový závazek celkem	<u>24 992</u>	<u>29 681</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u>16 671</u>	<u>19 318</u>

Pohyby odložené daně z příjmů k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	2007	2006
Zůstatek k 1. 1.	19 318	18 031
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-3 504	-232
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	525	232
Nákup dceřiných podniků	363	1 347
Prodej dceřiných podniků	-20	-
Kurzové rozdíly	-11	-60
Zůstatek k 31. 12.	<u>16 671</u>	<u>19 318</u>

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 20 737 mil. Kč, resp. 4 107 mil. Kč.

## 28. Spřízněné osoby

Skupina nakupuje výrobky, zboží a služby od spřízněných osob jako běžnou součást své obchodní činnosti.

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

	Pohledávky		Závazky	
	2007	2006	2007	2006
Dceřiné a přidružené podniky:				
AZ Elektrostav, a.s. <sup>1)</sup>	-	7	-	20
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	1	1	-	-
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	1	4	36	45
ELTRAF, a.s. <sup>1)</sup>	-	4	-	11
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. <sup>2)</sup>	-	60	-	31
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. <sup>3)</sup>	-	20	-	13
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. <sup>2)</sup>	-	39	-	17
ENPRO, a.s.	1	-	3	3
ENPROSPOL, s.r.o.	1	2	2	4
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. <sup>3)</sup>	-	8	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	4	14
OSC, a.s.	-	-	17	9
PRODECO, a.s.	206	13	68	36
SEG s.r.o. <sup>4)</sup>	-	3	-	60
SHD - KOMES a.s.	-	14	82	71
SIGMA - ENERGO s.r.o. <sup>5)</sup>	-	-	-	16
SINIT, a.s.	-	2	19	4
Ostatní	16	26	45	49
Dceřiné a přidružené podniky celkem	<u>401</u>	<u>597</u>	<u>305</u>	<u>405</u>

	Pohledávky		Závazky	
	2007	2006	2007	2006
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	201	219	191	782
Česká pošta s.p.	3	-	56	12
České dráhy, a.s.	480	21	66	171
Ministerstvo financí ČR	2 012	2 854	-	-
Ostatní	-	1	2	-
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	2 696	3 095	315	965
Celkem	3 097	3 692	620	1 370

Celkový obrat pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám v roce 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2007	2006	2007	2006
Dceřiné a přidružené podniky:				
AZ Elektrostav, a.s. <sup>1)</sup>	9	88	62	149
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	44	1	9	-
Coal Energy, a.s.	2 229	4 627	465	25
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	13	18	296	255
ELTRAF, a.s. <sup>1)</sup>	1	4	-	103
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. <sup>2)</sup>	8	118	72	98
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. <sup>3)</sup>	1	36	8	25
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. <sup>2)</sup>	5	84	11	55
ENPRO, a.s.	6	4	54	32
ENPROSPOL, s.r.o.	5	3	48	26
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. <sup>3)</sup>	70	120	11	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	20	13	155	151
OSC, a.s.	10	-	208	11
PRODECO, a.s.	11	13	270	1 498
SEG s.r.o. <sup>4)</sup>	10	105	38	336
SHD - KOMES a.s.	11	10	865	612
SIGMA - ENERGO s.r.o. <sup>5)</sup>	5	6	77	74
SINIT, a.s.	5	6	117	33
Ostatní	64	95	172	403
Dceřiné a přidružené podniky celkem	2 527	5 351	2 938	3 886
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	7 488	7 701	10 031	11 227
Česká pošta s.p.	128	106	120	173
České dráhy, a.s.	2 911	2 548	1 815	1 520
Ostatní	12	13	-	-
Podniky pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	10 539	10 368	11 966	12 920
Celkem	13 066	15 719	14 904	16 806

<sup>1)</sup> Součástí Skupiny ČEZ do 3/2007

<sup>2)</sup> Součástí Skupiny ČEZ do 8/2007

<sup>3)</sup> Součástí Skupiny ČEZ do 7/2007

<sup>4)</sup> Součástí Skupiny ČEZ do 5/2007

<sup>5)</sup> Součástí Skupiny ČEZ do 10/2007

Informace o odměnách členů orgánů společnosti a vrcholového vedení jsou obsaženy v bodu 23.



## 29. Informace o segmentech

Skupina vykazuje svou činnost v členění na oborové a geografické segmenty.

Segment Výroba a obchod zahrnuje výrobu elektřiny a tepla a jejich nákup a prodej. Segment Distribuce a prodej prodává elektřinu koncovým zákazníkům prostřednictvím distribuční sítě. Segment Těžba produkuje uhlí a vápenec spotřebovávané v segmentu Výroba a obchod a prodávané třetím stranám.

Skupinové geografické segmenty jsou založeny na umístění skupinových aktiv. Segment Střední Evropa obsahuje Českou republiku, Nizozemí, Polsko, Německo, Maďarsko a Slovensko. Segment Jihovýchodní Evropa tvoří dceřiné podniky v Bulharsku, Rumunsku, Rusku, Srbsku, Kosovu, Bosně a Hercegovině a na Ukrajině.

Zásady účtování o segmentech jsou shodné s metodami popsanými v bodě 2. Skupina účtuje o výnosech a transakcích mezi segmenty, jako by se jednalo o výnosy a transakce se třetími stranami, tj. v tržních nebo regulovaných cenách, pokud se jedná o regulovanou oblast. Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů podle provozního výsledku hospodaření.

Následující tabulka shrnuje informace o oborových segmentech k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

Rok 2007:

	Výroba a obchod	Distribuce a prodej	Těžba	Ostatní	Součet za seg- menty	Elimi- nace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	71 969	95 665	3 524	3 405	174 563	-	174 563
Tržby mezi segmenty	40 234	2 773	6 507	23 743	73 257	-73 257	-
Výnosy celkem	112 203	98 438	10 031	27 148	247 820	-73 257	174 563
Provozní výsledek hospodaření	37 357	9 774	3 670	2 402	53 203	-	53 203
Identifikovatelná aktiva	190 070	68 019	11 615	13 692	283 396	-6 231	277 165
Goodwill	8 342	3 245	60	15	11 662	-	11 662
Cenné papíry v ekvivalenci	60	-	188	-	248	-	248
Nealokovaná aktiva							81 867
Aktiva celkem							370 942
Identifikovatelné závazky	152 528	20 182	14 027	16 305	203 042	-33 479	169 563
Nealokované závazky							17 153
Závazky celkem							186 716
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	16	-	4	20	40	-	40
Odpisy	-14 002	-5 163	-1 095	-1 863	-22 123	-	-22 123
Změna rezerv a opravných položek	2 887	-46	1 105	-259	3 687	-	3 687
Pořízení stálých aktiv	14 639	11 193	1 695	7 099	34 626	-3 960	30 666

Rok 2006:	<u>Výroba a obchod</u>	<u>Distribuce a prodej</u>	<u>Těžba</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Elimi- nace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	53 959	88 064	3 476	3 635	149 134	-	149 134
Tržby mezi segmenty	<u>37 848</u>	<u>4 487</u>	<u>5 456</u>	<u>16 051</u>	<u>63 842</u>	<u>-63 842</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	91 807	92 551	8 932	19 686	212 976	-63 842	149 134
Provozní výsledek hospodaření	29 683	7 509	3 369	-496	40 065	-1	40 064
Identifikovatelná aktiva	185 740	63 279	10 805	12 442	272 266	-2 503	269 763
Goodwill	7 583	1 098	60	2 317	11 058	-	11 058
Cenné papíry v ekvivalenci	65	-	189	176	430	-	430
Nealokovaná aktiva							<u>87 404</u>
Aktiva celkem							<u>368 655</u>
Identifikovatelné závazky	118 902	21 573	8 680	9 886	159 041	-18 056	140 985
Nealokované závazky							<u>20 017</u>
Závazky celkem							<u>161 002</u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	60	-	1	13	74	-	74
Odpisy	-14 093	-4 785	-994	-4 408	-24 280	-	-24 280
Změna rezerv a opravných položek	-169	-159	345	-178	-161	-	-161
Pořízení stálých aktiv	10 553	7 881	1 866	4 985	25 285	-2 740	22 545

Ceny v některých transakcích mezi segmenty jsou regulovány Energetickým regulačním úřadem (viz bod 1).

Následující tabulka shrnuje informace o geografických segmentech k 31. 12. 2007, resp. 2006 (v mil. Kč):

Rok 2007:

	<u>Střední Evropa</u>	<u>Jihový- chodní Evropa</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Eliminace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	145 408	29 155	174 563	-	174 563
Tržby mezi segmenty	534	190	724	-724	-
Výnosy celkem	145 942	29 345	175 287	-724	174 563
Provozní výsledek hospodaření	51 215	1 987	53 202	1	53 203
Identifikovatelná aktiva	249 797	27 368	277 165	-	277 165
Goodwill	8 649	3 013	11 662	-	11 662
Cenné papíry v ekvivalenci	248	-	248	-	248
Nealokovaná aktiva					81 867
Aktiva celkem					<u>370 942</u>
Identifikovatelné závazky	164 437	7 533	171 970	-2 407	169 563
Nealokované závazky					17 153
Závazky celkem					<u>186 716</u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	40	-	40	-	40
Odpisy	-19 776	-2 347	-22 123	-	-22 123
Změna rezerv a opravných položek	4 154	-467	3 687	-	3 687
Pořízení stálých aktiv	27 403	3 263	30 666	-	30 666

Rok 2006:

	<u>Střední Evropa</u>	<u>Jihový- chodní Evropa</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Eliminace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	125 983	23 151	149 134	-	149 134
Tržby mezi segmenty	153	4	157	-157	-
Výnosy celkem	126 136	23 155	149 291	-157	149 134
Provozní výsledek hospodaření	37 798	2 266	40 064	-	40 064
Identifikovatelná aktiva	241 741	28 022	269 763	-	269 763
Goodwill	7 945	3 113	11 058	-	11 058
Cenné papíry v ekvivalenci	430	-	430	-	430
Nealokovaná aktiva					87 404
Aktiva celkem					<u>368 655</u>
Identifikovatelné závazky	134 127	6 981	141 108	-123	140 985
Nealokované závazky					20 017
Závazky celkem					<u>161 002</u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	74	-	74	-	74
Odpisy	-22 373	-1 907	-24 280	-	-24 280
Změna rezerv a opravných položek	449	-610	-161	-	-161
Pořízení stálých aktiv	20 065	2 480	22 545	-	22 545

### 30. Čistý zisk na akcii

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>41 555</u>	<u>27 697</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	72,9	47,0
Zředěný	72,7	46,8

### 31. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

#### Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2007 odhadují celkem na 182,7 mld. Kč, a to na 39,2 mld. Kč v roce 2008, 33,4 mld. Kč v roce 2009, 38,2 mld. Kč v roce 2010, 38,0 mld. Kč v roce 2011 a 33,9 mld. Kč v roce 2012. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných a přidružených podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude Skupina schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2007 měla Skupina 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 poelem.

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

### 32. Události po datu účetní závěrky

V lednu 2008 Skupina pořídila 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina 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 společnost CEZ MH B.V. Součástí transakce je i záměr společnosti 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.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 25. února 2008:

---

Martin Roman  
Předseda představenstva  
Generální ředitel

---

Tomáš Pleskač  
Místopředseda představenstva  
Ředitel divize international

---

Martin Novák  
Ředitel divize finance