

Energie bez hranic

BUDOUCNOST

ENERGIE

Energie je síla, zdroj, který je nezbytným článkem pro chod věcí, fungování předmětů i život člověka. Energie je všude kolem nás, je těžko uchopitelná, není snadné ji vidět, ale je hnacím motorem všeho dění. Vše, co děláme, co prožíváme, čím žijeme, je spjato s energií. Energie je ve všem, energie je bez hranic a její možnosti jsou stejně nevyzpytatelné jako schopnosti lidí i další vývoj celého vesmíru. To, co se na první pohled může zdát těžko uchopitelné, nereálné, ze světa fantazie, může mít až překvapivě dlouhou historii a zářivou budoucnost. Věda se energií zabývá od nepaměti a dnes, v nových podmínkách, dostává energie zcela nové rozměry. Zatím málo známé principy totiž skrývají velké možnosti. To, co je nyní vzdálenou budoucností, může být nečekaně brzy současností. Pokrok, odvaha a vizionářství jsou správnou cestou k úspěchu.

NEKONEČ

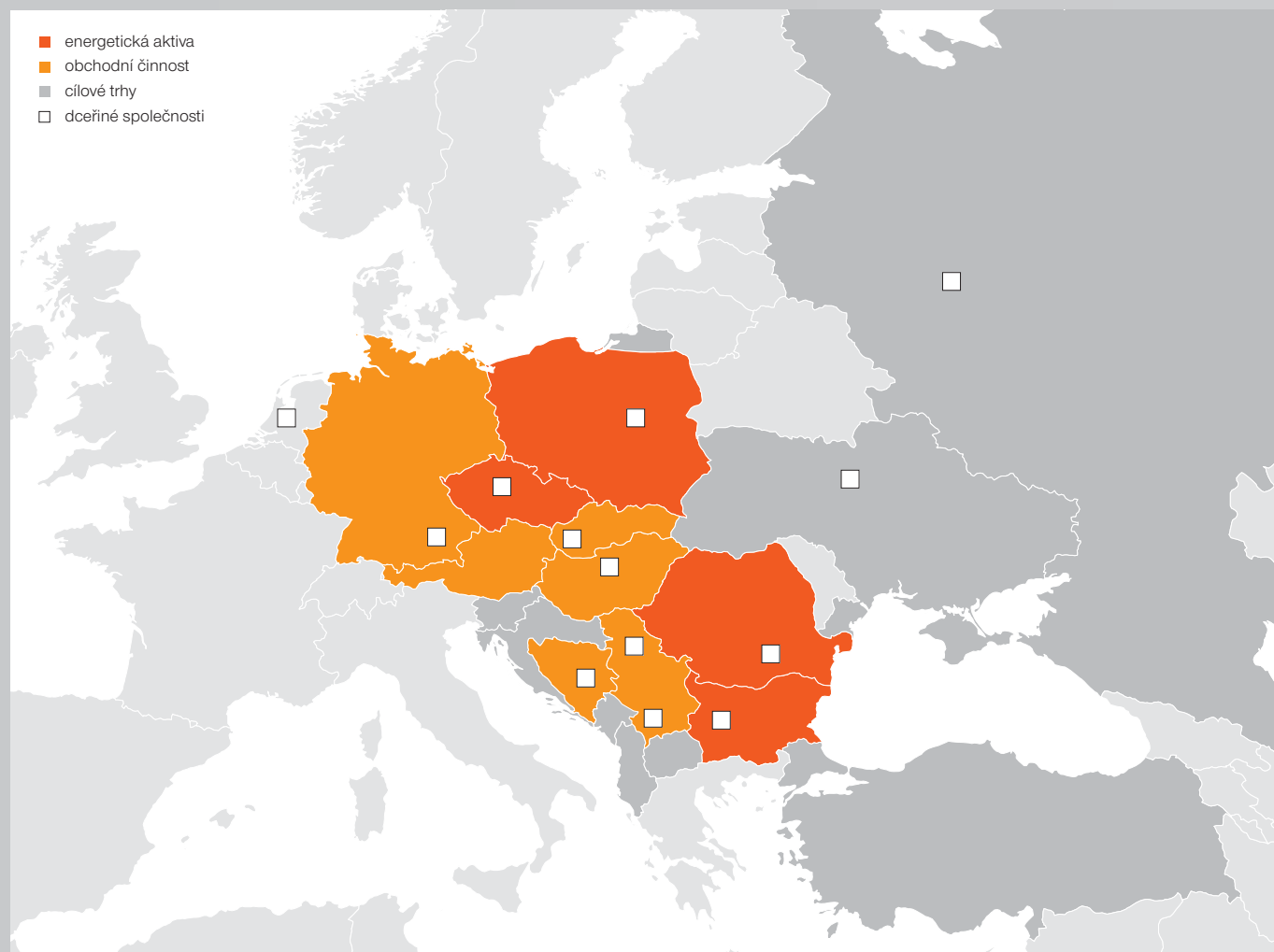
Skupina ČEZ v roce 2007: 53,2 mld. Kč provozní výsledek hospodaření, 22,7 % rentabilita vlastního kapitálu,

NÉ MOŽNOSTI

13,7 % rentabilita investovaného kapitálu (ROIC), 42,8 mld. Kč zisk po zdanění, 80,7 TWh prodej elektřiny

Skupina ČEZ

Teritoriální působnost Skupiny ČEZ



Jednička na trhu s elektrickou energií ve střední a jihovýchodní Evropě

Skupina ČEZ je dynamickým, integrovaným energetickým koncernem působícím v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy s ústředím v České republice. Její hlavní předmět podnikání tvoří výroba, distribuce a obchod s elektrickou i tepelnou energií a těžba uhlí. Akcie mateřské společnosti ČEZ, a. s., se obchodují na burzách v Praze a ve Varšavě, kde jsou i významnou součástí burzovních indexů. V indexu střeoevropských nejlepších akcií NTX, sestavovaném vídeňskou burzou a bankou Erste Bank, mají akcie ČEZ, a. s., nejvyšší podíl. Svou tržní kapitalizací 738 mld. Kč se ČEZ, a. s., stal největší firmou v celém regionu. Nejvýznamnějším akcionářem společnosti ke dni 31. 12. 2007 zůstává Česká republika s podílem 66 %.

Rozhodující součástí poslání Skupiny ČEZ je maximalizovat návratnost a zajistit dlouhodobý růst hodnoty pro své akcionáře. Skupina ČEZ proto směřuje své úsilí k naplnění vize stát se jedničkou na trhu s elektrickou energií ve střední a jihovýchodní Evropě.

Zvyšování efektivity

V květnu 2007 Skupina ČEZ oficiálně ukončila největší a nejnáročnější transformační projekt v České republice VIZE 2008. Projekt, jehož cílem bylo provést unbundling, tedy oddělení činností obchodu s elektrickou energií od distribuce, a zároveň transformovat Skupinu ČEZ na integrovaný a procesně řízený koncern, byl dokončen s časovým předstihem, vyššími finančními přírůsky a větším rozsahem provozních zlepšení, než bylo původně plánováno. Kumulativní přírůsky projektu za období 2004–2007 oproti výchozímu roku 2003 dosahují téměř 12 mld. Kč.

V březnu 2007 byl vyhlášen nový program zvyšování efektivity, který navazuje na završenou integraci v prvním pilíři strategického chrámu Skupiny ČEZ. Cílem programu je zvýšit výkonnost, zlepšit nákladovou efektivitu klíčových procesů, a zařadit tak Skupinu ČEZ do roku 2012 mezi nejefektivnější koncerny v evropské energetice. K naplnění programu Efektivita bylo v roce 2007 vybráno více než 20 iniciativ a odstartováno sedm strategických projektů, které se zaměřují na klíčové procesy výroby a distribuce elektřiny v České republice i v zahraničí, tedy na procesy spojené s obsluhou zákazníků, a na hlavní podpůrné procesy. Další iniciativy budou do programu zařazovány průběžně.

Zahraniční expanze

Součástí vize Skupiny ČEZ je rozvoj aktivit mimo území České republiky. Skupina ČEZ se přednostně zaměřuje na trhy ve střední a jihovýchodní Evropě, kde může uplatnit své jedinečné zkušenosti s řízením energetického koncernu v období přechodu na liberalizovaný trh s elektrickou energií a zvyšováním efektivity.

Úspěšné akvizice v Polsku, Bulharsku a Rumunsku otevřely Skupině ČEZ cestu na nové trhy. Aktivně pracují vlastní obchodní společnosti v Maďarsku, Srbsku a na Slovensku. Společný podnik na obnovu a výstavbu výrobního zdroje začal působit v Republice srbské v Bosně a Hercegovině. ČEZ, a. s., integruje nové společnosti do Skupiny ČEZ a zavádí v nich nejlepší praxe v oblasti energetických i podpůrných procesů. ČEZ, a. s., byl vybrán jako partner pro výstavbu jaderné elektrárny Cernavodă v Rumunsku. Na konci roku 2007 podepsal ČEZ, a. s., s maďarskou společností MOL dohodu o založení společného podniku, jehož posláním bude výstavba a provozování paroplynových zdrojů v rafineriích v Maďarsku a na Slovensku. Spolupráce přinese oběma partnerům významné synergie. Skupina ČEZ také aktivně vyhledává příležitosti pro výstavbu ekologických energetických zdrojů – větrných elektráren.

Vize: Stát se
jedničkou na trhu s elektřinou
ve střední a jihovýchodní Evropě.

Zvyšování
efektivity

Zahraniční
expanze

Obnova
výrobních
zdrojů

Firemní kultura – 7 principů

Obnova výrobního portfolia

Třetím pilířem k dosažení ambiciózního cíle Skupiny ČEZ je obnova stávajících uhelných elektráren. Obnova byla zahájena 2. 6. 2007 projektem komplexní obnovy hnědouhelné elektrárny Tušimice II v České republice. Dalším zahájeným projektem je komplexní obnova elektrárny Prunéřov II. Třetím projektem je výstavba nového hnědouhelného zdroje 660 MW v Ledvicích, v současné době probíhá intenzivní příprava areálu elektrárny na výstavbu prvního nadkritického bloku v České republice.

Zvýšená účinnost obnovovaných či nových uhelných elektráren umožní ušetřit oproti současné potřebě 15 až 25 % paliva a výrazně přispěje ke snížení emisí CO₂. Skupina ČEZ se rozhodla vybudovat nové nízkoemisní plynové elektrárny i v České republice.

Obnova výrobních zdrojů bude probíhat formou společného podniku také v Republice srbské v Bosně a Hercegovině, uvažuje se i o zdrojích v Polsku. Skupina ČEZ má zájem o podobné aktivity na cílovém území střední a jihovýchodní Evropy a účastní se příslušných výběrových řízení. ČEZ, a. s., podal nabídku v tendru na strategického partnera v rámci plánované výstavby nové elektrárny v lokalitě Borzești a účastní se výběrového řízení na modernizaci stávající elektrárny a potenciálně i na stavbu nové elektrárny v rumunském Galați.

Firemní kultura

Má-li Skupina ČEZ úspěšně pokračovat v naplňování své vize a stále dosahovat náročných cílů, je podstatné, aby se v ní posilovala firemní kultura orientovaná na výkon. Ta je definována sedmi principy – základními hodnotami, které mají zaměstnanci Skupiny ČEZ společně sdílet:

1. bezpečně tvoříme hodnoty – naši nejvyšší prioritou je vytvářet hodnoty, a to vždy při zachování bezpečnosti,
2. zodpovídáme za výsledky – všichni osobně zodpovídáme za dosažení výsledků,
3. jsme jeden tým – jednání každého z nás musí vést k prospěchu Skupiny ČEZ,
4. pracujeme na sobě – neustále pracujeme na svém odborném i osobnostním rozvoji,
5. rosteme za hranice – vytváříme mezinárodní společnost,
6. hledáme nová řešení – jsme otevření ke změnám a přijímáme lepší řešení,
7. jednáme férově – jsme poctiví a loajální k našim principům a společnosti.

Odpovědné chování ke společnosti a životnímu prostředí

Při svém podnikání se Skupina ČEZ řídí přísnými etickými standardy, zahrnujícími i odpovědné chování ke společnosti a životnímu prostředí. Skupina ČEZ významně podporuje řadu neziskových organizací i veřejně prospěšných projektů. Vedle neustálého snižování ekologické zátěže při těžbě uhlí a výrobě a distribuci elektřiny Skupina ČEZ navíc v březnu 2007 zveřejnila Akční plán snižování emisí CO₂, obsahující i závazek zvýšit výrobu z obnovitelných zdrojů. Skupina ČEZ rovněž aktivně vyhledává příležitosti investovat do projektů snižování emisí CO₂ v rozvojových zemích formou tzv. flexibilních mechanismů Kjótského protokolu.

Očekávaná hospodářská a finanční situace v roce 2008

Skupina ČEZ očekává, že aktivní opatření programu Efektivita i pokračující růst poptávky po elektřině a cen ve střední Evropě v roce 2008 povedou k dalšímu zlepšení.

Konsolidovaný čistý zisk je očekáván na úrovni 46,6 mld. Kč (tj. o více než 9 % vyšší než v roce 2007 a o více jak 18 % bez započtení mimořádných vlivů), provozní výsledek hospodaření očištěný o odpisy (EBITDA) je očekáván ve výši 85,5 mld. Kč (růst o 16 %) a EBIT ve výši 63,5 mld. Kč (růst o 23 %).



Přehled vybraných výsledků Skupiny ČEZ	10
Hlavní události roku 2007 a 2008 do uzávěrky výroční zprávy	12
Úvodní slovo předsedy představenstva	16
Orgány společnosti a její management	18
Zpráva o podnikatelské činnosti	34
Hospodaření Skupiny ČEZ	34
Skupina ČEZ v roce 2007	34
Majetkové účasti	34
Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ	35
Skupina ČEZ – členění společností podle segmentů k 31. 12. 2007	43
Skupina ČEZ – segment Střední Evropa	46
Výroba a obchod	53
Distribuce a prodej	60
Těžba	61
Ostatní	61
Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa	64
Výroba a obchod	68
Distribuce a prodej	69
Ostatní	70
Aktivity společností Skupiny ČEZ, které nejsou zařazeny do konsolidačního celku	71
Individuální výsledky společností Skupiny ČEZ	74
Strategické záměry Skupiny ČEZ	76
Řízení rizik ve Skupině ČEZ	80
Investice Skupiny ČEZ	84
Výzkum a vývoj	87
Řízení bezpečnosti, jakosti a ochrana životního prostředí ve Skupině ČEZ	92
Akcie, akcionáři a cenné papíry ČEZ, a. s.	97
Lidské zdroje Skupiny ČEZ	101
Dárcovství a sponzorský program Skupiny ČEZ	103
Plnění kodexu řízení a správy společností Skupiny ČEZ	108
Soudní spory společností Skupiny ČEZ	109

Výrok nezávislého auditora	112
Výrok nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Skupiny ČEZ	113
Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ v souladu s IFRS k 31. 12. 2007	114
Konsolidovaná rozvaha	114
Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	115
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu	116
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích	117
Příloha konsolidované účetní závěrky	118
Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce ČEZ, a. s.	155
Účetní závěrka ČEZ, a. s., v souladu s IFRS k 31. 12. 2007	156
Rozvaha	156
Výkaz zisku a ztráty	157
Přehled o změnách vlastního kapitálu	158
Přehled o peněžních tocích	159
Příloha účetní závěrky	160
Konsolidační celek Skupina ČEZ k 31. 12. 2007	193
Adresář společností konsolidačního celku	194
Informační centra	198
Základní organizační schéma ČEZ, a. s., k 1. 4. 2008	200
Informace pro akcionáře a investory	202
Seznam použitých tabulek a grafů	208
Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu Skupiny ČEZ	210
ČEZ, a. s. – Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007	211
Schéma vztahů v koncernu	211
Schéma struktury koncernu	samostatná příloha pod klopnou na zadní straně obálky
Ovládající osoba a zpracovatel Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami	211
Abecední seznam společností – členů koncernu	samostatná příloha pod klopnou na zadní straně obálky
Smluvní vztahy	212
Jiné vztahy	212
Ostatní informace	212
Závěr	213
Plánované publikace v roce 2008	214
Získaná ocenění Skupiny ČEZ v roce 2007 a 2008 do uzávěrky výroční zprávy	215

Přehled vybraných výsledků Skupiny ČEZ

Přehled hlavních konsolidovaných ukazatelů v souladu s IFRS

	Jednotka	2003	2004	2005	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Instalovaný výkon	MW	12 297	12 297	12 298	14 392	14 292	99,3
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	61 399	62 126	60 016	65 532	73 793	112,6
Prodej elektřiny ¹⁾	GWh	65 744	63 102	70 072	74 102	80 745	109,0
Prodej tepla	TJ	10 942	10 008	9 790	11 274	15 541	137,9
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	23 098	22 768	29 905	31 161	30 094	96,6
Provozní výnosy	mil. Kč	87 264	102 670	125 083	149 134	174 563	117,1
z toho: tržby z prodeje elektřiny	mil. Kč	78 974	92 183	115 949	138 157	160 046	115,8
EBITDA	mil. Kč	33 561	39 627	50 126	64 344	75 326	117,1
EBIT	mil. Kč	15 048	19 785	29 403	40 064	53 203	132,8
Zisk po zdanění	mil. Kč	10 213	14 268	22 282	28 756	42 764	148,7
z toho: zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	mil. Kč	9 594	13 213	21 438	27 697	41 555	150,0
Čistý zisk na akcii – základní	Kč/akcie	16,2	22,3	36,3	47,0	72,9	155,1
Čistý zisk na akcii – zředěný	Kč/akcie	16,2	22,3	36,2	46,8	72,7	155,4
Dividenda na akcii (hrubá) ²⁾	Kč/akcie	4,5	8,0	9,0	15,0	20,0	133,3
Nabytí stálých aktiv	mil. Kč	-26 381	-16 925	-15 671	-23 745	-34 066	143,5
Finanční investice ³⁾	mil. Kč	-28 373	-18 166	-12 258	-21 925	-2 462	11,2
Provozní cash flow	mil. Kč	38 329	36 641	43 895	62 908	59 219	94,1
Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	4,8	5,9	8,4	11,0	13,7	124,5
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	%	6,3	7,9	12,3	14,9	22,7	152,2
Celková aktiva	mil. Kč	296 638	299 250	324 209	368 655	370 942	100,6
Vlastní kapitál (vč. menšinových podílů)	mil. Kč	171 075	178 447	191 289	207 653	184 226	88,7
Čistý dluh/Vlastní kapitál	%	20,9	19,1	12,4	9,0	35,5	395,2
Čistý dluh/EBITDA	%	100,8	83,0	43,8	27,2	80,8	297,1

¹⁾ Prodej konečným zákazníkům + prodej na ztráty v sítích + saldo velkoobchodu.

²⁾ Vyplacená za předchozí rok.

³⁾ Akvizice dceřiných a přidružených podniků bez nakoupených peněžních prostředků (v rámci těchto akvizic).

Přehled hlavních ukazatelů podle územních segmentů za rok 2007

	Jednotka	Střední Evropa		Jihovýchodní Evropa		Eliminace		Konsolidováno	
		2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	125 983	145 408	23 151	29 155	-	-	149 134	174 563
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	153	534	4	190	-157	-724	-	-
Výnosy celkem	mil. Kč	126 136	145 942	23 155	29 345	-157	-724	149 134	174 563
EBITDA	mil. Kč	60 171	70 991	4 173	4 334	-	1	64 344	75 326
EBIT	mil. Kč	37 798	51 215	2 266	1 987	-	1	40 064	53 203
Pořízení stálých aktiv	mil. Kč	20 065	27 403	2 480	3 263	-	-	22 545	30 666
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	22 638	21 961	8 523	8 133	-	-	31 161	30 094

Přehled hlavních ukazatelů podle oborových segmentů za rok 2007

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno	
		2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	53 959	71 969	88 064	95 665	3 476	3 524	3 635	3 405	-	-	149 134	174 563
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	37 848	40 234	4 487	2 773	5 456	6 507	16 051	23 743	-63 842	-73 257	-	-
Výnosy celkem	mil. Kč	91 807	112 203	92 551	98 438	8 932	10 031	19 686	27 148	-63 842	-73 257	149 134	174 563
EBITDA	mil. Kč	43 776	51 359	12 294	14 937	4 363	4 765	3 912	4 265	-1	-	64 344	75 326
EBIT	mil. Kč	29 683	37 357	7 509	9 774	3 369	3 670	-496	2 402	-1	-	40 064	53 203
Pořízení stálých aktiv	mil. Kč	10 553	14 639	7 881	11 193	1 866	1 695	4 985	7 099	-2 740	-3 960	22 545	30 666
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	8 770	8 501	8 822	6 866	3 525	3 517	10 044	11 210	-	-	31 161	30 094

Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ (mln. Kč)

	0	50	100	150	celkem
2006					149,1
					64,3
					28,8
2007					174,6
					75,3
					42,8

- výnosy
- EBITDA
- čistý zisk

Hlavní události roku 2007 a 2008 do uzávěrky výroční zprávy

Hlavní události roku 2007

- Leden**
- schválení podnikatelského záměru na komplexní obnovu elektrárny Pruněřov II.
- Březen**
- rozdělení společnosti Electrica Oltenia S.A., kterým byl vyčleněn prodej do CEZ Vanzare S.A. Distribuce zůstala v Electrica Oltenia S.A. a ta byla přejmenována na CEZ Distributie S.A.,
 - založení obchodní společnosti CEZ Trade Romania S.R.L. v Rumunsku,
 - rozhodnutí vlády České republiky o prodeji 7% části státního majetkového podílu ve společnosti ČEZ, a. s.
- Duben**
- získání 100% podílu ve společnosti Teplárenská, a.s., v lednu 2008 přejmenované na ČEZ Teplárenská, a.s.,
 - konání valné hromady ČEZ, a. s., která mj. schválila výplatu dividendy ve výši 20 Kč na akcii (brutto) a odkup 10 % vlastních akcií společnosti,
 - podepsání dohody o zřízení Evropské rady zaměstnanců Skupiny ČEZ.
- Květen**
- podepsání implementační smlouvy upravující společný postup v rámci společnosti NERS d.o.o., společného podniku ČEZ, a. s., s Elektroprivredou Republike Srpske v Republice srbské v Bosně a Hercegovině,
 - ukončení transformačního projektu VIZE 2008,
 - založení společnosti CEZ Servicii S.A. v Rumunsku,
 - založení obchodní společnosti CEZ Trade Polska sp. z o.o. v Polsku.
- Červen**
- zahájení realizace komplexní obnovy elektrárny Tušimice II s předpokládaným dokončením v roce 2010 a náklady ve výši přibližně 25 mld. Kč; modernizace elektrárny prodlouží její životnost o dalších 25 let a zvýší účinnost o 5,3 %,
 - slavnostní otevření vodní elektrárny Bukovec u města Plzeň s instalovaným výkonem 630 kW. Výše investice do výstavby dosáhla 52 mil. Kč, elektrárna je nejmodernějším zařízením svého druhu v České republice,
 - zahájení programu Efektivita, směřujícího k optimalizaci fungování Skupiny ČEZ a využití synergických efektů v jejím rámci.
- Červenec**
- ukončení odstávky druhého bloku Jaderné elektrárny Temelín trvající od května; během ní byla vyměněna čtvrtina paliva a namontována nová část vysokotlakého rotoru turbíny,
 - zahájení obchodování s elektrickou energií ČEZ, a. s., na Energetické burze Praha; na přelomu srpna a září se na ní ČEZ, a. s., stal jedním z tvůrců trhu.
- Srpen**
- vydání emise tříletých korunových dluhopisů v objemu 7 mld. Kč.

- Září**
- zahájení 40denní kampaně propagující úspory elektřiny „Posviťte si na úspory“, která přilákala 150 000 návštěvníků.
- Říjen**
- fúze bývalých českých regionálních distribučních společností Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s., a Západočeská energetika, a.s., s mateřskou společností ČEZ, a. s., s rozhodným dnem k 1. 1. 2007,
 - vydání emise eurodluhopisů v objemu 500 mil. EUR (cca 13,7 mld. Kč),
 - přidělení emisních povolenek společnosti ČEZ na období 2008–2012 (NAP II) na 34,3 mil. tun CO₂ ročně.
- Listopad**
- sloučení tří bulharských distribučních společností Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD a Elektrorazpredelenie Pleven AD do společnosti Elektrorazpredelenie Stolichno AD, která byla následně přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD,
 - výběr společnosti ČEZ rumunskou státní společností Societatea Națională „Nuclearelectrica“ - S.A. jako jednoho z partnerů pro plánovanou výstavbu a provoz 3. a 4. bloku rumunské jaderné elektrárny Cernavodă.
- Prosinec**
- podepsání dohody o založení společného podniku a strategickém spojení s maďarskou společností MOL Nyrt. Úkolem společného podniku bude zpočátku výstavba paroplynových elektráren v Maďarsku a na Slovensku v areálech rafinerií MOL, potenciálně i v Chorvatsku a Slovinsku,
 - rozhodnutí představenstva ČEZ, a. s., o zvýšení výplatního poměru dividend (pay out ratio) ze současných 40–50 % na 50–60 % čistého zisku Skupiny ČEZ,
 - rozhodnutí o fúzi společností ČEZData, s.r.o., a ČEZnet, a.s., nejpozději do 1. 1. 2009. Nová společnost bude zajišťovat komplexní ICT služby pro Skupinu ČEZ.

Hlavní události roku 2008 do uzávěrky výroční zprávy

- Leden**
- podepsání Protokolu o spolupráci mezi ČEZ, a. s., a členem United States Steel Corporation, vytvářejícím rámec pro možnou výstavbu elektrárny v areálu jeho ocelárny v Košicích s možným instalovaným výkonem elektrárny až 400 MW,
 - podání nabídky na modernizaci stávající elektrárny a potenciálně i výstavbu nové elektrárny v rumunském Galați,
 - podání nabídky na strategického partnera pro plánovanou výstavbu nové elektrárny v Borzești v Rumunsku,
 - uzavření úvěrové smlouvy na částku 600 mil. EUR (cca 15,8 mld. Kč) na všeobecné finanční potřeby včetně nákupu 7% podílu ve společnosti MOL v rámci uzavřeného strategického spojení mezi ČEZ, a. s., a MOL Nyrt.,
 - zahájení reklamní kampaně poukazující na výhodnost cenové nabídky Skupiny ČEZ na českém trhu oproti hlavním konkurentům.
- Únor**
- rozhodnutí představenstva o fúzi ČEZ, a. s., s elektrárenskou společností ze Skupiny ČEZ Energetika Vítkovice, a.s.; uskutečnění se předpokládá během roku 2008,
 - opětovné zvolení Martina Romana předsedou představenstva a jeho potvrzení ve funkci generálního ředitele ČEZ, a. s.
- Březen**
- obnovení dodávky během jednoho dne pro 96 % zákazníků z celkového počtu 925 tis. odběratelů s výpadkem dodávky elektřiny v důsledku vichřice Emma,
 - získání kladného územního rozhodnutí ke stavbě malé vodní elektrárny Mělník. Zahájení výstavby se předpokládá na přelomu III. a IV. čtvrtletí 2008.
- Duben**
- zahájení generální opravy 3. bloku Elektrárny Dětmárovice v hodnotě 0,5 mld. Kč s cílem zvýšit účinnost bloku a snížit jednotkové emise.



Energie za 100 let

Podle prognóz bude spalování biomasy zajišťovat na počátku příštího století 30 až 40 % spotřebovávané energie. Jaderná energetika by měla dosáhnout svého vrcholu. Pokud se podaří ovládnout jadernou fúzi a vyrábět tak energii z vody, stane se atom nejvýhodnějším řešením. Přímá biochemická výroba energie nebo paliv z živých organismů zůstane pravděpodobně minoritní záležitostí. Vodní a větrné elektrárny budou plnit spíše doplňkovou funkci v oblastech s příhodnými přírodními podmínkami.



Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení akcionáři,

předkládáme vám výroční zprávu, která shrnuje hospodaření Skupiny ČEZ v roce 2007. Výsledky, které zde můžeme prezentovat, jsou nejuspěšnější v 15leté historii naší společnosti a dokládají, že ambice být jedničkou na trhu s elektřinou ve střední a jihovýchodní Evropě je pro nás reálná a dosažitelná.

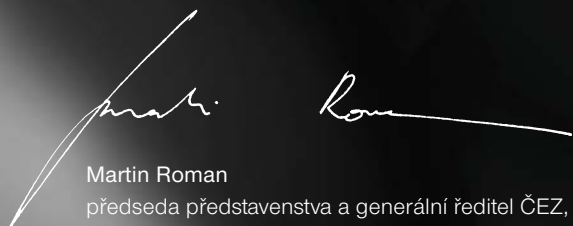
V roce 2007 jsme dosáhli rekordního zisku ve výši 42,8 miliardy korun, což znamená oproti roku 2006 zlepšení téměř o polovinu. Ekonomické výsledky i rozvojové plány společnosti do budoucna se projevily i ve výrazném, více než čtyřicetiprocentním zvýšení ceny akcií. Hodnota společnosti tak dosáhla sumy převyšující 700 miliard korun.

Trvale dobré výsledky hospodaření nám dovolují vylepšit naši dividendovou politiku. Nově se dolní i horní hranice pásma pro výplatu dividend posouvá o 10 procentních bodů na výši 50–60 % čistého konsolidovaného zisku. Věřím, že tento krok, kterým se ČEZ, a. s., přibližuje ke svým západoevropským konkurentům, naši akcionáři přivítají.

Chtěl bych ocenit podíl všech zaměstnanců na dobrých výsledcích společnosti a zejména připomenout způsob, jakým se zapojili do transformace a integrace celé Skupiny ČEZ. Díky jejich úsilí se podařilo dokončit rozsáhlý transformační projekt s názvem VIZE 2008 o 1,5 roku dříve. Ušetřili jsme tím miliardy korun, což přispělo k našim dobrým hospodářským výsledkům. Naše snaha o zlepšování tím nekončí, navazujeme novým projektem s názvem Efektivita. Očekáváme od něj, že nám pomůže se během pěti let dostat mezi skutečně nejefektivnější společnosti v evropské energetice.

Celý rok úspěšně pokračovala naše zahraniční expanze. Za nejvýznamnější krok považujeme uzavření strategického partnerství s maďarskou ropnou a plynárenskou společností MOL. Společný podnik ČEZ a MOL se zaměří na výrobu elektřiny v plynových elektrárnách v Maďarsku, na Slovensku, v Chorvatsku a Slovinsku. I doma, v České republice, začínáme plánovat výstavbu plynových zdrojů, kterými doplníme své obnovované uhelné elektrárny. Mezi nimi bych rád vyzdvihl zcela moderní uhelnou elektrárnu s instalovaným výkonem 660 MW, jejíž výstavbu jsme v roce 2007 zahájili v Ledvicích. Rozhodnutí urychlit přípravu projektů plynových elektráren souvisí s plánem Evropské unie na snižování emisí CO₂.

Rok 2007 nám přinesl i dvě prestižní zahraniční ceny, které ohodnotily naši strategii a úspěchy. Edison Electric Institute zahájil v roce 2007 hodnocení evropských utilit podle respektované americké metodiky. Je pro nás velkým oceněním, že jsme hned napoprvé získali první místo v žebříčku firem s velkou tržní kapitalizací. Druhá společnost v pořadí, která pochází ze střední Evropy jako společnost ČEZ, dosáhla jen polovičního zhodnocení. Je to navíc vůbec poprvé v historii, kdy byl úspěch české firmy oceněn mezinárodními kapitálovými trhy. Tento úspěch je však zároveň i ujištěním pro vás, naše akcionáře, že přinášíme nadstandardní zhodnocení vašich investic. Na začátku března 2008 získala společnost ČEZ tuto cenu podruhé. V květnu 2007 navíc označil prestižní časopis Euromoney ČEZ, a. s., za společnost s nejpřesvědčivější strategií v zemích střední a východní Evropy. I v tomto případě nás velmi těší, že je to již podruhé za sebou, kdy ČEZ, a. s., tuto cenu získal. Věřím, že také rok 2008 bude dalším v řadě, kdy vám budeme přinášet dobré zprávy.



Martin Roman
předseda představenstva a generální ředitel ČEZ, a. s.



Orgány společnosti a její management

V souladu se Stanovami ČEZ, a. s., je nejvyšším orgánem společnosti valná hromada, která volí a odvolává členy dozorčí rady s výjimkou členů volených a odvolávaných zaměstnanci. Dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva. Představenstvo je statutárním orgánem, který řídí činnost společnosti a rozhoduje o personálním obsazení vrcholového vedení.

Dozorčí rada společnosti

Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména kontrola dodržování právních předpisů, stanov společnosti a usnesení valné hromady, kontrola, jak představenstvo vykonává vlastnická práva v právnických osobách, ve kterých má společnost majetkovou účast, přezkoumání řádné, mimořádné, konsolidované i mezitímní účetní závěrky, včetně návrhu na rozdělení zisku a stanovení výše a způsobu vyplácení dividend a tantiém. Dále projednává výroční a pololetní zprávu, čtvrtletní výsledky hospodaření a předkládá valné hromadě i představenstvu svá vyjádření, doporučení a návrhy. Dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva, schvaluje smlouvy o výkonu funkce členů představenstva a pravidla pro poskytování nenárokových plnění členům představenstva společnosti v souladu s ustanovením § 194 odst. 1 obchodního zákoníku.

Dozorčí rada má dvanáct členů. Dvě třetiny volí a odvolává valná hromada, jedna třetina je volena a odvolávána zaměstnanci společnosti. Funkční období (FO) jednotlivého člena dozorčí rady je čtyřleté, přičemž je možná opětovná volba.

Dozorčí rada zasedá v souladu se stanovami společnosti alespoň jednou měsíčně. Zasedání se pravidelně účastní předseda představenstva, eventuálně dozorčí radou pozvaný zaměstnanec, který zodpovídá za projednávanou oblast.

V roce 2007 se uskutečnilo 16 zasedání dozorčí rady, z toho 6 mimořádných.

Pracovní adresa členů dozorčí rady je v sídle společnosti Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4.

Členové dozorčí rady ČEZ, a. s.

Martin Kocourek (* 1966)

předseda dozorčí rady od 14. 12. 2006,

člen dozorčí rady od 22. 9. 2006

Absolvent Českého vysokého učení technického v Praze, oboru ekonomika a řízení. V roce 1994 vykonával stáž investičního bankovníctví v Londýně, v roce 1997 stáže ve finančním sektoru USA.

Od července 2006 působí jako ekonomický, finanční a organizační konzultant; od února 2007 je externím ekonomickým konzultantem předsedy vlády České republiky.

Od 22. 11. 2004 je předsedou dozorčí rady Nadace KOŠE PROTI DROGÁM; od 22. 12. 1999 je členem dozorčí rady Nadačního fondu Václava Klause; od 22. 10. 2004 je členem dozorčí rady Nadačního fondu klasické hudby.

Od roku 1998 do roku 2006 byl místopředsedou rozpočtového výboru Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky; od dubna 1999 do ledna 2006 (s přestávkou od 9. 10. do 22. 10. 2002) byl členem dozorčí rady Fondu národního majetku České republiky; od dubna 2002 do prosince 2005 členem prezidia Pozemkového fondu České republiky.

Tomáš Hüner (* 1959)**místopředseda a člen dozorčí rady od 22. 9. 2006**

Absolvent Vysokého učení technického v Brně, oboru tepelně energetické a jaderné stroje a zařízení.

Od 14. 9. 2006 je náměstkem ministra průmyslu a obchodu České republiky.

Od 11. 10. 2006 je členem a místopředsedou představenstva Osinek, a.s., od 1. 2. 2008 je předsedou představenstva; od 19. 12. 2006 je členem dozorčí rady ČEPS, a.s., od 20. 12. 2006 jejím předsedou; od 21. 3. 2001 je členem a místopředsedou dozorčí rady Union Group, a.s. (usnesením krajského soudu byl prohlášen konkurz na majetek společnosti, ustaven konkurzní správce, účinky konkurzu nastaly dne 10. 9. 2004); od 22. 4. 1999 je místopředsedou správní rady Nadačního fondu Ostravský dětský sbor.

Od 13. 9. 2004 do 13. 9. 2006 byl regionálním manažerem Skupiny ČEZ v Bulharské republice; od 25. 4. 2005 do 28. 9. 2006 byl předsedou představenstva CEZ Bulgaria EAD; od 25. 4. 2005 do 28. 9. 2006 byl předsedou představenstva Elektrorazpredelenie Stolichno AD; od 30. 9. 1997 do 21. 3. 2003 byl členem a předsedou dozorčí rady Union Leasing, a.s.; od 17. 6. 1994 do 25. 2. 2003 byl členem představenstva Severomoravská energetika, a. s., od 22. 6. 1995 do 25. 2. 2003 jeho předsedou; od 31. 3. 2000 do 21. 3. 2003 byl členem představenstva Energetika Vítkovice, a.s.; od 29. 8. 2001 do 21. 3. 2003 byl členem představenstva ePRIM, a.s., v likvidaci (výmaz společnosti z obchodního rejstříku proveden na základě návrhu likvidátora 5. 4. 2006); od 13. 5. 1996 do 10. 4. 2003 byl členem dozorčí rady GTS NOVERA a.s., v období od 28. 5. 1999 do 10. 4. 2003 jejím předsedou; od 11. 6. 2003 do 2. 3. 2006 byl členem správní rady Mezinárodního hudebního festivalu Janáčkův máj, o.p.s.

Zdeněk Židlický (* 1947)**místopředseda dozorčí rady od 29. 8. 2006,****člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 13. 6. 2002,****znovu zvolený zaměstnanci od 29. 6. 2006**

Absolvent střední průmyslové školy strojní.

Od roku 1993 je uvolněným předsedou Základní odborové organizace v Elektrárnách Prunéřov; zastupuje Český odborový svaz severozápadních energetiků ve sdružení Severočeských odborových organizací a v Mezinárodní odborové radě; je zástupcem odborové centrály pro otázky energetiky v Radě hospodářské a sociální dohody, kde je členem pracovního týmu pro hospodářskou politiku.

Jan Demjanovič (* 1953)**člen dozorčí rady od 24. 2. 2003,****znovu kooptován 18. 5. 2007**

Absolvent Strojní fakulty Vysoké školy strojní a textilní v Liberci.

Do 30. 6. 2006 byl obchodním ředitelem Severočeské doly a.s., od 25. 6. 1999 je členem představenstva a od 30. 6. 2006 předsedou představenstva a generálním ředitelem; od 17. 10. 2001 byl členem představenstva Coal Energy, a.s., od 31. 10. 2001 do 17. 1. 2005 jeho místopředsedou, od 30. 11. 2005 je opět členem představenstva a od 7. 12. 2005 místopředsedou představenstva této společnosti.

Od 27. 3. 2002 do 7. 5. 2004 byl členem představenstva Teplárna Ústí nad Labem, a.s.; od 21. 12. 2000 do 30. 5. 2003 byl členem a předsedou dozorčí rady Severozápadní ENERGO Group a.s.; od 7. 11. 2001 do 26. 9. 2002 byl místopředsedou dozorčí rady SD - Kolejová doprava, a.s., 26. 9. 2002 se stal členem dozorčí rady a od 25. 11. 2002 do 20. 7. 2006 opět místopředsedou dozorčí rady této společnosti; od 16. 12. 2002 do 15. 12. 2003 byl členem a místopředsedou dozorčí rady SD - Humatec, a.s.; od 23. 4. 2003 do 6. 1. 2004 byl členem a předsedou dozorčí rady ENETECH a.s.; od 19. 8. 1997 do 4. 8. 2007 byl společníkem COAL SEVEN s.r.o. v likvidaci.

Ivan Fuksa (* 1963)**člen dozorčí rady od 23. 4. 2007**

Absolvent Vysoké školy dopravy a spojů v Žilíně (Slovenská republika).

Od 29. 1. 2007 je 1. náměstkem ministra financí České republiky.

Od 20. 2. 2007 je místopředsedou dozorčí rady Česká exportní banka, a.s., od 19. 2. 2007 je místopředsedou dozorčí rady Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.

Od 1. 9. 2003 do 1. 9. 2004 byl členem dozorčí rady Oblastní nemocnice Příbram, a.s., v období od 2. 2. 2005 do 27. 3. 2007 jejím předsedou; od 3. 8. 1999 do 19. 10. 2006 byl členem dozorčí rady Nadačního fondu Svatohorské schody a zvelebení okolí, od 19. 10. 2006 do 18. 5. 2007 byl členem správní rady tohoto fondu.

Zdeněk Hrubý (* 1956)

člen dozorčí rady od 22. 2. 2007

Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru kybernetika, kandidát věd v oboru ekonomie.

Od roku 1996 je vysokoškolským pedagogem a vědeckým pracovníkem Institutu ekonomických studií Fakulty sociálních věd Univerzity Karlovy v Praze.

Od 12. 5. 2003 je členem správní rady SEVEN, Středisko pro efektivní využívání energie o.p.s.; od 1. 5. 2004 členem správní rady European Investment Bank.

Od roku 2002 do 15. 4. 2005 byl náměstkem ministra financí České republiky; od října 2002 do 30. 6. 2005 byl místopředsedou prezidia Fondu národního majetku České republiky; od 20. 2. 2001 do 29. 6. 2004 byl členem představenstva Sokolovská uhelná, a. s.; od 20. 12. 2002 do 13. 6. 2003 byl členem představenstva Telefónica O2 Czech Republic, a.s. (ČESKÝ TELECOM, a.s.), od 5. 10. 2000 do 15. 6. 2001 byl členem dozorčí rady této společnosti a znovu zvolen byl od 13. 6. 2006, od 26. 11. 2003 do 20. 5. 2004 byl druhým místopředsedou dozorčí rady a od 20. 5. 2004 do 23. 6. 2005 prvním místopředsedou dozorčí rady této společnosti; od 9. 4. 2003 do 26. 5. 2004 byl členem dozorčí rady České aerolinie, a.s.; od 8. 4. 2004 do 23. 6. 2005 členem dozorčí rady Eurotel Praha, spol. s r.o.; od 24. 2. 2003 členem a místopředsedou dozorčí rady ČEZ, a. s., a od 26. 1. 2006 do 13. 12. 2006 předsedou dozorčí rady této společnosti; od 13. 9. 2005 do 3. 12. 2007 byl členem představenstva GARNET MINING a.s.

Josef Janeček (* 1952)

člen dozorčí rady od 23. 4. 2007

Absolvent Lékařské fakulty Univerzity Palackého v Olomouci. V letech 1992 až 2006 působil jako poslanec Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky; v roce 2007 pracoval jako poradce v Úřadu vlády České republiky; od konce dubna 2007 je externím konzultantem.

Od 5. 9. 2006 je předsedou občanského sdružení Rodiče proti lhostejnosti.

Od 20. 4. 2005 do 13. 11. 2007 byl členem správní rady Olivovy nadace.

Jiří Jedlička (* 1959)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 10. 11. 2004

Absolvent Středního odborného učiliště Zetor Brno.

Od roku 1980 je zaměstnancem ČEZ, a. s., od roku 1994 je uvolněným předsedou Odborové organizace směnových pracovníků Jaderné elektrárny Dukovany, současně je předsedou Odborového svazu zaměstnanců jaderné energetiky a členem předsednictva Asociace samostatných odborů.

Petr Kalaš (* 1940)

člen dozorčí rady od 23. 4. 2007

Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru ekonomie energetiky.

Od září 2006 do ledna 2007 působil jako ministr životního prostředí České republiky; od února 2007 je externím konzultantem předsedy vlády České republiky a ministra životního prostředí České republiky.

Od 1. 6. 2007 je členem Rady Výzkumného ústavu Silva Taroucy pro krajinu a okrasné zahradnictví, v.v.i.; od 1. 1. 2008 je členem správní rady Národního vzdělávacího fondu.

Jan Ševr (* 1947)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 9. 11. 2000,

znovu zvolený zaměstnanci od 10. 11. 2004

Absolvent Střední průmyslové školy strojní v České Lípě.

Pracuje ve funkci vedoucího oddělení řízení směnového provozu v ČEZ, a. s., Elektrárna Mělník. Zastává funkci vedoucího předsedy Odborové organizace Elektrárny Mělník.

Drahošlav Šimek (* 1953)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 29. 6. 2006

Absolvent Středního odborného učiliště v Domažlicích, oboru elektromechanik, a Středního odborného učiliště v Chomutově, oboru provozní zámečnick.

Od roku 1974 je zaměstnancem ČEZ, a. s., nyní jako technický pracovník sekundárního okruhu Jaderné elektrárny Dukovany.

Od roku 1995 zastává funkci místopředsedy Odborové organizace směnových pracovníků Jaderné elektrárny Dukovany; od roku 2000 je členem předsednictva Odborového svazu zaměstnanců jaderné energetiky se sídlem v Dukovanech.

Zdeněk Trojan (* 1936)

člen dozorčí rady od 26. 1. 2006

Absolvent Fakulty strojní Českého vysokého učení technického v Praze, kandidaturu obhájil v roce 1974, habilitoval se v roce 1991. V letech 2004–2005 byl poradcem ministra pro místní rozvoj; od 1. 5. 2005 do 30. 6. 2006 byl poradcem předsedy vlády České republiky. Přednáší na Fakultě strojní Českého vysokého učení technického v Praze, v Ústavu procesní a zpracovatelské techniky. Od 20. 1. 1995 je prezidentem Českého národního výboru Evropské federace národních inženýrských asociací; od 17. 12. 2001 je členem správní rady Univerzity Hradec Králové. Od 17. 8. 1999 do 11. 3. 2003 byl členem představenstva akciové společnosti Dopravní podnik hl. m. Prahy; od 14. 12. 1999 do 11. 6. 2003 byl předsedou dozorčí rady TCP Vidoule, a.s.; od 27. 6. 2001 do 14. 4. 2003 byl členem dozorčí rady Pražská energetika Holding a.s.; od 19. 5. 2000 do 16. 4. 2007 byl členem dozorčí rady Střední průmyslové školy dopravní, a.s., z toho v období od 17. 12. 2001 do 16. 4. 2007 byl jejím místopředsedou.

Seznam členů dozorčí rady ČEZ, a. s., kteří ukončili svou činnost v roce 2007, respektive do uzávěrky výroční zprávy

Aleš Cincibus (* 1956)

člen dozorčí rady od 20. 6. 2005 do 23. 4. 2007

Petr Kousal (* 1954)

člen dozorčí rady od 20. 6. 2005 do 23. 4. 2007

Karel Zeman (* 1956)

člen dozorčí rady od 17. 11. 2006 do 23. 4. 2007

Výbory dozorčí rady

V rámci svých kompetencí zřizuje dozorčí rada výbory, do kterých volí a z nichž odvolává členy. Členem výboru může být pouze člen dozorčí rady a jeho funkční období ve výboru je shodné s funkčním obdobím v dozorčí radě. Výbory dozorčí rady se scházejí nejméně 1x za čtvrtletí. V roce 2007 pracovaly tři výbory:

- **výbor dozorčí rady pro audit ČEZ, a. s.**, který je poradním a kontrolním orgánem dozorčí rady pro komunikaci s interními a externími auditory, monitoring jejich činností a hodnocení přiměřenosti a účinnosti systému vnitřní kontroly ve společnosti;

předseda:	Martin Kocourek
místopředseda:	Jiří Jedlička
členové:	Ivan Fuksa Zdeněk Hrubý Zdeněk Židlický

- **výbor dozorčí rady pro strategické plánování ČEZ, a. s.**, který se zabývá zejména posuzováním návrhů významných podnikatelských aktivit v oblastech investičních a akvizičních projektů, návrhů na zakládání nebo rušení dceřiných společností ČEZ, a. s., budování nových výrobních zdrojů a dále útlumem, prodejem nebo obnovou výrobních kapacit;

předseda:	Tomáš Hüner
místopředseda:	Jan Ševr
členové:	Jan Demjanovič Petr Kalaš

- **personální výbor dozorčí rady ČEZ, a. s.**, který v rámci své činnosti navrhuje dozorčí radě personální politiku dozorčí rady vůči představenstvu, navrhuje metody a postupy výborů, volby a odvolávání členů představenstva, je odpovědný za předložení nominací kandidátů na členy představenstva ke schválení dozorčí radě a dává doporučení dozorčí radě k vydání stanoviska ve věci jmenování a způsobu odměňování generálního ředitele a členů představenstva, kteří jsou v pracovněprávním vztahu ke společnosti.

předseda:	Tomáš Hüner
místopředseda:	Zdeněk Trojan
členové:	Josef Janeček Zdeněk Židlický



Představenstvo ČEZ, a. s.

Představenstvo je statutárním orgánem, který řídí činnost společnosti a jedná jejím jménem. Zabezpečuje zejména obchodní vedení společnosti včetně řádného vedení účetnictví, stanovuje strategii společnosti, zásady její obchodní politiky, uzavírá smlouvy o založení či zrušení obchodní společnosti nebo zájmového sdružení právnických osob, o získání či prodeji majetkové účasti společnosti v jiné právnické osobě.

Představenstvo společnosti svolává a organizačně zabezpečuje valnou hromadu a vykonává její usnesení.

Působnost představenstva je podrobně vymezena ve Stanovách ČEZ, a. s., jejichž poslední znění schválila valná hromada společnosti dne 23. 4. 2007. Stanovy jsou uloženy ve sbírce listin obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze.

Představenstvo má v souladu se stanovami společnosti 5 členů, které volí a odvolává dozorčí rada. Jejich funkční období je čtyřleté. V roce 2007 se uskutečnilo 48 zasedání představenstva, z toho 8 mimořádných.

Pracovní adresa členů představenstva je v sídle společnosti, tj. Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4.

Členové představenstva ČEZ, a. s.

Martin Roman (* 1969)

předseda představenstva od 23. 2. 2004,

znovu zvolen s účinností od 20. 2. 2008

člen představenstva od 19. 2. 2004,

znovu zvolen s účinností od 20. 2. 2008

Absolvent Právnické fakulty Univerzity Karlovy v Praze, ročního stipendia na Ekonomické fakultě Univerzity v St. Gallen (Švýcarsko) a ročního studijního pobytu na Karl-Rupprechtsuniversität Heidelberg (SRN).

Od 9. 6. 2005 je členem dozorčí rady Burzy cenných papírů Praha, a.s.; od 20. 4. 2007 je členem dozorčí rady společnosti České dráhy a.s.; od 8. 1. 2007 je členem a předsedou správní rady Prvního obnoveného reálného gymnázia, o.p.s.; od 29. 4. 2004 je viceprezidentem Svazu průmyslu a dopravy České republiky a od 1. 7. 2006 je členem vědecké rady Národohospodářské fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze. Od 1. 4. 2000 do 19. 2. 2004 byl členem představenstva ŠKODA HOLDING a.s., v období od 1. 4. 2000 do 20. 3. 2003 a od 25. 3. 2003 do 19. 2. 2004 byl předsedou představenstva této společnosti; od 6. 10. 2001 do 12. 11. 2003 byl členem správní rady CMC Graduate School of Business o.p.s.



Daniel Beneš (* 1970)

**místopředseda představenstva od 10. 5. 2006,
člen představenstva od 15. 12. 2005**

Absolvent Strojní fakulty Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava a Brno International Business School – Nottingham Trent University (studium MBA).

Od 11. 4. 2006 je členem dozorčí rady Coal Energy, a.s. (FO do 10. 4. 2010), od 26. 4. 2006 je předsedou; od 21. 2. 2006 je členem dozorčí rady Severočeské doly a.s. (FO do 20. 2. 2010), od 14. 3. 2006 je předsedou; od 11. 7. 2005 je členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (FO do 10. 7. 2010), od 12. 7. 2005 předsedou; od 30. 3. 2006 je členem a předsedou dozorčí rady PRODECO, a.s. (FO do 29. 3. 2010); od 26. 3. 2007 je členem správní rady Nadace ČEZ (FO do 25. 3. 2010), od 31. 5. 2007 předsedou.

Od 25. 9. 2003 do 28. 5. 2004 byl členem představenstva ČKD VAGONKA, a.s., z toho v období od 26. 9. 2003 do 28. 5. 2004 jeho místopředsedou; od 3. 12. 2004 do 22. 6. 2005 byl členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s., členem dozorčí rady této společnosti byl opět od 11. 1. 2006 do 18. 12. 2007, z toho v období od 17. 1. 2006 do 18. 12. 2007 byl jejím místopředsedou; od 25. 6. 2004 do 21. 2. 2006 byl členem představenstva Severočeské doly a.s.; od 2. 8. 2004 do 15. 6. 2006 byl členem dozorčí rady ČEZ Logistika, s.r.o., z toho v období od 13. 9. 2004 do 15. 6. 2006 předsedou; od 1. 7. 2005 do 3. 3. 2006 byl členem a místopředsedou dozorčí rady ČEZ Správa majetku, s.r.o.



Tomáš Pleskač (* 1966)

**místopředseda představenstva od 11. 2. 2008,
člen představenstva od 26. 1. 2006**

Absolvent Provozně-ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Brně, titul MBA získal na Prague International Business School.

Od 31. 3. 2005 do 11. 5. 2006 byl členem a předsedou dozorčí rady ČEZ Distribuce, a. s., do funkce člena dozorčí rady byl znovu jmenován 11. 5. 2006 (FO do 10. 5. 2011) a předsedou byl znovu zvolen 19. 5. 2006; od 30. 6. 2006 je členem dozorčí rady CEZ Bulgaria EAD (FO do 29. 6. 2011), předsedou dozorčí rady této společnosti je od 15. 9. 2006; od 16. 6. 2006 je členem dozorčí rady CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (FO do 5. 12. 2012); od 17. 5. 2007 je členem a předsedou dozorčí rady NERS d.o.o. (FO do 16. 5. 2012).

Od 18. 3. 1994 do 30. 6. 2003 byl členem dozorčí rady ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.; od 18. 7. 2000 do 19. 6. 2003 byl členem představenstva společnosti CEZTel, a.s.; od 10. 8. 2000 do 28. 6. 2004 byl členem představenstva JVCD, a.s.; od 20. 12. 2001 do 19. 6. 2003 byl členem dozorčí rady ČEZnet, a.s.; od 19. 5. 2003 do 30. 6. 2004 byl členem dozorčí rady společnosti CORRAL a.s. (Union Leasing, a.s.), z toho v období od 20. 6. 2003 do 30. 6. 2004 jejím předsedou; od 20. 5. 2003 do 22. 9. 2006 byl členem dozorčí rady Elektrovod Holding, a. s.; od 19. 5. 2003 do 30. 6. 2004 byl členem představenstva společnosti ePRIM, a.s., v likvidaci, v období od 27. 8. 2003 do 30. 6. 2004 byl jejím předsedou; od 6. 5. 2003 do 16. 6. 2004 byl členem a místopředsedou představenstva společnosti Severomoravská energetika, a. s., od 17. 6. 2004 do 1. 10. 2007 byl členem dozorčí rady této společnosti a od 13. 3. 2007 do 1. 10. 2007 jejím místopředsedou; od 7. 4. 2004 do 30. 6. 2004 byl členem a předsedou dozorčí rady ENPRO, a.s.; od 17. 5. 2004 do 10. 4. 2007 byl místopředsedou dozorčí rady ČEZData, s.r.o.



Vladimír Hlavinka (* 1966)

člen představenstva od 1. 1. 2008

Absolvent Vysokého učení technického v Brně, oboru tepelné a jaderné stroje a zařízení, a Právnické fakulty Masarykovy univerzity v Brně.

Od 14. 12. 2007 je členem dozorčí rady Ústavu jaderného výzkumu Řež a.s. (FO do 13. 12. 2012), od 11. 4. 2008 je jejím předsedou; od 1. 3. 2008 je členem dozorčí rady

ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (FO do 28. 2. 2013).

Od 27. 7. 2005 do 31. 8. 2006 byl členem a místopředsedou dozorčí rady SLÉVÁRNA KUŘIM, A.S.; od 26. 7. 2005 do

31. 8. 2006 byl členem a místopředsedou dozorčí rady TOS KUŘIM - OS, a.s.; od 26. 7. 2005 do 16. 6. 2006 byl členem

a místopředsedou dozorčí rady KULIČKOVÉ ŠROUBY

KUŘIM, a.s.; od 14. 10. 2005 do 4. 9. 2007 členem dozorčí rady

RIPSL a.s. „v likvidaci“; od 26. 9. 2005 do 17. 7. 2006 byl členem

představenstva ALTA, akciová společnost; od 20. 12. 2005 do

1. 8. 2006 jednatelem TOS REALITY s.r.o.

Zdeněk Pasák (* 1966)

člen představenstva od 22. 4. 2006

Absolvent Filozofické fakulty Univerzity Karlovy v Praze, katedry psychologie.

Od 9. 8. 2007 je členem dozorčí rady ČEZ Distribuce, a. s.

(FO do 15. 1. 2013); od 6. 12. 2007 je členem představenstva Českého svazu zaměstnavatelů v energetice.

Od 15. 10. 1997 do 28. 2. 2006 byl předsedou představenstva MADSEN & TAYLOR Consulting a.s. a do 22. 2. 2006 jediným

akcionářem této společnosti.

**Seznam členů představenstva ČEZ, a. s.,
kteří ukončili svou činnost v roce 2007,
respektive do uzávěrky výroční zprávy**

Jiří Borovec (* 1964)

člen představenstva od 21. 10. 2004 do 31. 12. 2007,

místopředseda představenstva od 9. 1. 2006

Principy odměňování

členů představenstva a dozorčí rady

Způsob odměňování členů představenstva schvaluje valná hromada. Podmínky odměňování a poskytování benefitů členům představenstva upravuje „Smlouva o výkonu funkce člena představenstva“, uzavřená mezi společností a členem představenstva, kterou schvaluje dozorčí rada.

Podmínky odměňování a poskytování benefitů členům dozorčí rady upravuje „Smlouva o výkonu funkce člena dozorčí rady“, kterou schvaluje valná hromada.

Na základě uvedených smluv jsou členům orgánů společnosti poskytována tato plnění:

- **pevná odměna člena představenstva a dozorčí rady** – vyplácí se pravidelně po uplynutí kalendářního měsíce. V případě nemoci člena představenstva je po dobu prvních 30 dnů pevná měsíční odměna zachována v plné výši; trvá-li tato pracovní neschopnost nepřerušeně po dobu delší než 30 dnů, rozhodne o výši měsíční odměny za dobu od 31. dne trvání pracovní neschopnosti až do jejího ukončení představenstvo s tím, že tato výše měsíční odměny nesmí činit méně než 50 % stanovené měsíční odměny. V případě dočasné nemožnosti výkonu funkce člena dozorčí rady mu náleží odměna tehdy, rozhodne-li tak dozorčí rada;
- **tantiéma** – vyplácí se členům představenstva a dozorčí rady na základě rozhodnutí valné hromady. Výše tantiémy jednotlivým členům představenstva je určena na základě pravidel schválených valnou hromadou;
- **opční právo** – členové představenstva mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Cena akcie je vypočítána jako jednoměsíční vážený průměr z cen dosažených při obchodech na veřejném trhu před dnem zvolení člena představenstva do funkce (do května 2006 šestiměsíční průměr). Možnost uplatnit vždy 1/3 opčního množství vzniká v období následujícím po dni prvního, druhého a třetího výročí poskytnutí opce/nástupu do funkce, maximálně do 12 měsíců po skončení výkonu funkce. Právo na opce je od května 2006 na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 23. 5. 2006 omezeno tak, že u nově uzavíraných opčních smluv může dosažený benefit ze zhodnocení akcií společnosti činit maximálně 100 % oproti kupní ceně. U smluv uzavřených před květnem 2006 vznikal nárok na celé opční množství uplynutím 3 měsíců od počátku funkčního období. Pro členy dozorčí rady společnosti zrušila valná hromada dne 20. 6. 2005 možnost uzavření takovéto opční smlouvy;

- **osobní automobil** – člen představenstva a dozorčí rady má nárok na jeho poskytnutí pro služební a soukromé použití, podmínky jsou upraveny ve zvláštní smlouvě. Vozidlo podléhá zdanění, spotřeba pohonných hmot pro soukromé využití je hrazena srážkou z příjmů. V případě, že člen orgánu společnosti k výkonu funkce používá vlastní automobil, jsou náklady spojené s jeho použitím pro služební účely hrazeny společností v souladu s právními předpisy;
- **pojištění** – na náklady společnosti je sjednáno ve prospěch člena představenstva a může být sjednáno ve prospěch člena dozorčí rady:
 - úrazové pojištění k pokrytí následků způsobených úrazem, který člen představenstva a dozorčí rady utrpěl při výkonu této funkce nebo v přímé souvislosti s ní,
 - životní kapitálové pojištění, které se při skončení výkonu funkce nebo odstoupení společností od smlouvy o kapitálovém životním pojištění bezúplatně převádí na člena orgánu. Pojistné uhrazené společností na kapitálové životní pojištění se považuje za příjem ze závislé činnosti, který je členem orgánu zdaňován. Úrazové pojištění platí pro dříve uzavřené smlouvy o výkonu funkce člena představenstva. Podle nových pravidel, schválených představenstvem společnosti v září 2006, není u nově uzavíraných smluv o výkonu člena představenstva již toto pojištění sjednáváno;
- **odstupné** – smlouva o výkonu funkce člena představenstva se uzavírá na dobu určitou. V případě ukončení této smlouvy před sjednanou dobou je společnost povinna vyplatit členu představenstva odstupné. Odstupné se poskytuje ve výši souhrnu měsíčních odměn, které by jinak byly členu představenstva vyplaceny při setrvání ve funkci až do sjednané doby. Odstupné nenáleží osobě, která z představenstva společnosti odstoupila. Podmínky výplaty odstupného jsou upraveny ve výše uvedené smlouvě;
- **cestovní náhrady** – členu představenstva a dozorčí rady je při pracovní cestě poskytováno zvýšené stravné a kapesné oproti sazbám stanoveným právním předpisem, ostatní výdaje v doložené výši a pojistné;
- **členům dozorčí rady**, kteří byli vysláni do dozorčí rady orgánem státní správy a jsou jeho zaměstnanci, se v souladu se zákoníkem práce odměna neposkytuje. Uvedeným členům dozorčí rady společnost neposkytuje ani další požitky, které právní řád poskytnout nedovoluje.

Vrcholové vedení ČEZ, a. s.

Generální ředitel přímo řídí společnost. Vykonává rozhodnutí představenstva, jedná jménem společnosti, činí právní úkony a podepisuje za ČEZ, a. s.

V roce 2007 byla zřízena pozice **výkonného ředitele**, na niž delegoval generální ředitel část svých pravomocí. Výkonný ředitel řídí vnitřní chod ČEZ, a. s., a činnost ředitelů divizí s výjimkou ředitele divize finance.

Nejvyšší řídicí úroveň

Martin Roman (* 1969)

generální ředitel od 1. 4. 2004

Osobní údaje jsou uvedeny u jeho funkce předsedy představenstva.

Daniel Beneš (* 1970)

výkonný ředitel od 1. 6. 2007

Osobní údaje jsou uvedeny u jeho funkce místopředsedy představenstva.

Ředitelé divizí

Pracovní adresa ředitelů divizí je Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4.

Peter Bodnár (* 1960)

ředitel divize investice od 1. 1. 2008

Absolvent Strojní fakulty Slovenské technické univerzity v Bratislavě ve Slovenské republice se specializací na tepelné a jaderné energetické stroje a zařízení.

Od 31. 10. 2007 je místopředsedou dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s. (FO do 30. 10. 2012); od 1. 7. 2007 je místopředsedou dozorčí rady ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (FO do 30. 6. 2012); od 7. 12. 2007 je členem dozorčí rady NERS d.o.o. (FO do 17. 5. 2012).

Od 1. 5. 2003 do 30. 11. 2005 byl jednatelem společnosti ALSTOM Power, s.r.o., ALSTOM Group; od 25. 9. 2002 do 29. 12. 2005 byl jednatelem ALSTOM Power Slovakia, s.r.o.; od 13. 7. 2006 do 18. 8. 2007 byl předsedou dozorčí rady Chladiace veže Bohunice, spol. s r.o.; od 27. 7. 2006 do 28. 6. 2007 byl členem dozorčí rady DECOM Slovakia, spol. s r.o.; od 30. 6. 2006 do 21. 6. 2007 byl členem dozorčí rady Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

Vladimír Hlavinka (* 1966)

ředitel divize výroba od 1. 1. 2008

Osobní údaje jsou uvedeny u jeho funkce člena představenstva.

Jiří Kudrnáč (* 1965)

ředitel divize distribuce od 1. 1. 2008

Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru elektrické stroje a přístroje.

Od 31. 3. 2005 do 14. 12. 2007 byl členem a předsedou představenstva ČEZ Distribuce, a.s.; od 16. 8. 2004 do 31. 1. 2008 byl členem dozorčí rady ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.

Ivan Lapin (* 1965)

ředitel divize správa od 1. 7. 2007

Absolvent Fakulty hornicko-geologické Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava, oboru technika a technologie hlubinného vrtání.

Od 1. 7. 2007 je předsedou dozorčí rady ČEZ Energetické služby, s.r.o.; od 1. 6. 2005 je členem dozorčí rady Energetika Vítkovice, a.s. (FO do 31. 5. 2010), z toho v období od 8. 9. 2006 do 5. 4. 2007 byl místopředsedou a od 6. 4. 2007 je předsedou dozorčí rady této společnosti; od 1. 1. 2008 je členem a od 14. 2. 2008 místopředsedou dozorčí rady ČEZData, s.r.o. (FO do 31. 12. 2012); od 1. 1. 2008 je členem a od 12. 2. 2008 místopředsedou dozorčí rady ČEZnet, a.s. (FO do 31. 12. 2012). Od 15. 9. 2004 do 30. 6. 2007 byl členem dozorčí rady ČEZ Logistika, s.r.o., z toho od 1. 2. 2005 do 15. 7. 2006 jejím místopředsedou a od 16. 7. 2006 do 30. 6. 2007 předsedou; od 4. 3. 2006 do 30. 6. 2006 byl členem dozorčí rady ČEZ Správa majetku, s.r.o., z toho v období od 6. 3. 2006 do 30. 6. 2006 byl místopředsedou a od 20. 12. 2006 do 1. 7. 2007 jednatelem a generálním ředitelem této společnosti.

Martin Novák (* 1971)

ředitel divize finance od 1. 1. 2008

Absolvent Fakulty mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru mezinárodní obchod a obchodní právo. V roce 2007 absolvoval Executive MBA program na University of Pittsburgh. Od roku 1996 je členem Komory daňových poradců.

Od 1. 5. 2007 je členem dozorčí rady ČEZnet, a.s. (FO do 30. 4. 2012); od 1. 5. 2007 je členem dozorčí rady ČEZ Správa majetku, s.r.o. (FO do 30. 4. 2012).

Od 1. 7. 2003 do 28. 2. 2006 byl členem dozorčí rady ConocoPhillips Hungary Kft; od 18. 3. 2003 do 23. 1. 2006 byl jednatelem ConocoPhillips Czech Republic s.r.o.; od 1. 7. 2003 do 28. 2. 2006 byl jednatelem ConocoPhillips Poland sp. z o.o. a od 10. 3. 2006 do 28. 2. 2007 byl členem dozorčí rady Severočeská energetika, a.s.

Zdeněk Pasák (* 1966)

ředitel divize personalistika od 15. 3. 2006

Osobní údaje jsou uvedeny u jeho funkce člena představenstva.

Tomáš Pleskač (* 1966)

ředitel divize international od 1. 1. 2008

Osobní údaje jsou uvedeny u jeho funkce místopředsedy představenstva.

Alan Svoboda (* 1972)

ředitel divize obchod od 1. 1. 2005

Absolvent Západočeské univerzity v Plzni, oboru informační a finanční management, absolvent MBA oboru finance a MA oboru ekonomie na University of Missouri v Kansas City (USA). Od 31. 3. 2005 je místopředsedou dozorčí rady ČEZ Prodej, s.r.o. (FO do 30. 3. 2010, opětovná volba je možná); od 21. 3. 2006 je členem dozorčí rady ČEZ Zákaznické služby, s.r.o. (FO do 20. 3. 2010, opětovná volba je možná); od 1. 12. 2005 je jedním z ředitelů mezinárodní asociace Eurelectric v Bruselu; od 1. 12. 2005 je členem General Assembly a Executive Committee mezinárodní asociace Foratom v Bruselu; od 20. 11. 2007 je členem představenstva mezinárodní asociace obchodníků s elektřinou EFET v Amsterdamu.

Od 27. 4. 2004 do 21. 4. 2006 byl místopředsedou představenstva ČEZ, a. s.; od 29. 6. 2004 do 31. 8. 2004 byl předsedou dozorčí rady ČEZData, s.r.o., od 31. 8. 2004 do 10. 4. 2007 byl místopředsedou dozorčí rady této společnosti; od 18. 6. 2004 do 1. 10. 2007 byl členem dozorčí rady Západočeská energetika, a.s., z toho v období od 15. 2. 2007 do 1. 10. 2007 byl jejím místopředsedou.

Seznam ředitelů divizí ČEZ, a. s., kteří ukončili svou činnost v roce 2007, respektive do uzávěrky výroční zprávy

Daniel Beneš (* 1970)

ředitel divize správa od 1. 2. 2006 do 31. 5. 2007

Jiří Borovec (* 1964)

ředitel divize výroba od 1. 11. 2004 do 31. 12. 2007

Tomáš Pleskač (* 1966)

ředitel divize distribuce od 1. 2. 2006 do 31. 12. 2007

Petr Vobořil (* 1950)

ředitel divize finance od 1. 1. 2005 do 31. 12. 2007

Ředitelé úseků

Pokud není uvedeno jinak, je pracovní adresa ředitelů úseků Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4.

Jan Brožík (* 1972)

ředitel úseku financování od 14. 2. 2007

Absolvent Fakulty financí Vysoké školy ekonomické v Praze.
Od 14. 2. 2007 je ředitelem CEZ Finance B.V. a od 14. 12. 2007 výkonným ředitelem CEZ MH B.V.
Od 23. 5. 2001 do 12. 5. 2005 byl členem představenstva Patria Direct, a.s.; od 16. 9. 2002 do 13. 7. 2005 byl členem představenstva Patria Finance CF, a.s.

Pavel Cyrani (* 1976)

ředitel úseku plánování a controlling od 1. 5. 2006

Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru mezinárodní obchod, absolvent MBA oboru finance na Kellogg School of Management v Evanstonu (USA).
V letech 1999–2006 pracoval ve společnosti McKinsey & Company.

Jiří Feist (* 1962)

ředitel úseku rozvoj od 1. 1. 2005

Absolvent Elektrotechnické fakulty Českého vysokého učení technického v Praze, katedry výroba a rozvod.
Od 29. 5. 2006 je členem dozorčí rady Elektrownia Skawina S.A. (FO do 28. 5. 2009).
Od 1. 8. 2004 do 31. 8. 2006 byl členem dozorčí rady CEZ Deutschland GmbH.

Michaela Hrobská (* 1975)

ředitelka úseku nákup od 1. 1. 2008

Absolventka Fakulty právnické Západočeské univerzity v Plzni, absolventka Executive Master of Business Administration Program (MBA) a KATZ School of Business, University of Pittsburgh.
Od 22. 3. 2006 je členkou dozorčí rady ČEZnet, a.s. (FO do 21. 3. 2011); od 11. 4. 2007 je členkou dozorčí rady ČEZData, s.r.o. (FO do 10. 4. 2012); od 1. 7. 2007 je členkou a předsedkyní dozorčí rady ČEZ Logistika, s.r.o. (FO do 30. 6. 2012).
Od 23. 6. 2006 do 28. 2. 2007 byla členkou dozorčí rady Severočeská energetika, a.s.

Jan Krenk (* 1951)

ředitel úseku Asset Management od 1. 7. 2007

Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru silnoproudá elektrotechnika.
Od 8. 11. 2000 je společníkem QTA, s.r.o.
Od 23. 6. 2003 do 29. 3. 2005 byl členem dozorčí rady Servis Leasing a.s.; od 8. 11. 2000 do 31. 3. 2006 byl jednatelem QTA, s.r.o.; od 21. 12. 2000 do 19. 2. 2004 jednatelem a od 21. 12. 2000 do 14. 4. 2004 společníkem Infotea s.r.o.; od 1. 9. 2002 do 15. 3. 2005 byl členem představenstva Czech Coal a. s. a od 1. 4. 2004 do 15. 3. 2005 byl členem představenstva Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce.

Karel Křížek (* 1953)

ředitel úseku centrální inženýring od 1. 7. 2007

Absolvent Vysoké školy strojní a elektrotechnické v Plzni, oboru technická kybernetika, absolvent MBA na Sheffield Hallam University.
Od 11. 4. 2008 je členem a místopředsedou představenstva Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.; od 22. 8. 2002 je místopředsedou výboru Společenství vlastníků bytových jednotek Dr. Bureše 13, České Budějovice.
Od 24. 6. 2003 do 21. 6. 2006 byl členem představenstva OSC, a.s.; od 27. 6. 2003 do 24. 6. 2004 byl členem představenstva Ústavu jaderného výzkumu Řež a.s., od 25. 6. 2004 do 11. 4. 2008 byl členem dozorčí rady této společnosti a v období od 6. 9. 2007 do 11. 4. 2008 jejím předsedou.
Pracovní adresa: ČEZ, a. s., Jaderná elektrárna Temelín, 373 05 Temelín.

Vladimír Schmalz (* 1966)

ředitel úseku fúze a akvizice od 1. 1. 2005

Absolvent Fakulty mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru zahraniční obchod.
Od 27. 4. 2005 je členem dozorčí rady CEZ Bulgaria EAD (FO do 26. 4. 2008); od 29. 12. 2004 je členem dozorčí rady CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (FO do 5. 12. 2012); od roku 2006 je generálním ředitelem ZAO TransEnergo.
Od 21. 6. 1991 do 24. 2. 2003 byl společníkem Komplexní služby, s.r.o. - v likvidaci; od 24. 11. 1993 do 9. 10. 2004 byl společníkem MM CHANNEL s.r.o.; od 8. 3. 2004 do 29. 4. 2004 byl společníkem S.C.T. s.r.o.; od 7. 5. 2003 do 26. 5. 2004 byl členem představenstva SAWBAG Česká republika a.s., v likvidaci, z toho od 12. 5. 2003 do 26. 5. 2004 byl předsedou; od 4. 8. 1994 do 10. 11. 2006 byl společníkem a od 5. 6. 2004 do 10. 11. 2006 likvidátorem Schmalz & Co., s.r.o. v likvidaci; od 2. 5. 2005 do 22. 6. 2005 byl členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s. a od 25. 6. 2004 do 10. 6. 2005 byl členem dozorčí rady Severočeská energetika, a.s.

Michal Skalka (* 1975)

ředitel úseku trading od 1. 9. 2005

Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru informační technologie.
V letech 1998–2001 a 2003–2005 pracoval v Deloitte Czech Republic B.V., v letech 2001–2003 působil ve společnosti Treasury Capital Markets (Deloitte), Amsterdam.

Radim Sladkovský (* 1967)

ředitel úseku účetnictví od 1. 3. 2008

Absolvent Vysoké školy chemicko-technologické v Praze a MBA programu University of Pittsburgh.
Od 1. 4. 2006 do 31. 5. 2007 byl členem dozorčí rady ConocoPhillips Hungary Kft; od 19. 4. 2006 do 1. 6. 2007 byl jednatelem ConocoPhillips Czech Republic s.r.o.

Peter Szenasy (* 1975)

ředitel úseku příprava investic od 2. 1. 2008

Absolvent Lewis & Clark College, Portland, Oregon, USA (studium B.A.) a US Business School Praha (studium MBA).

Od 22. 6. 2005 do 13. 12. 2005 byl členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s.

Dag Wiesner (* 1972)

ředitel úseku realizace investic od 1. 1. 2008

Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, oboru finance.

Je jednatelem společnosti HOBBY SPORT, s.r.o.

Výbory generálního ředitele

- **porada divizních ředitelů**, která působí ve společnosti od roku 2007 jako poradní orgán generálního ředitele pro vrcholové řízení, zejména k projednání problematiky, která přesahuje rámec jednotlivých divizí;
- **řídící výbor**, který působí od roku 2005, jeho členy jsou obvykle ředitelé divizí, ředitelé úseků a vybraní vedoucí pracovníci společnosti Skupiny ČEZ;
- **výbor pro rozvoj**, do jehož působnosti spadá problematika řízení rozvoje společnosti v hlavních oblastech podnikání Skupiny ČEZ;
- **rizikový výbor**, který působí ve společnosti od roku 2003 jako výbor generálního ředitele pro oblast řízení rizik Skupiny ČEZ. Rizikový výbor odpovídá za rozvoj systému řízení rizik, spravuje a alokuje rizikový kapitál a provádí dohled nad vlastním řízením rizik.

Výbory výkonného ředitele

V roce 2007 zahájily činnost nové poradní orgány (výbory) výkonného ředitele:

- **environmentální výbor**, který řídí koncepci a strategii environmentální agendy v rámci Skupiny ČEZ;
- **výbor pro lidské zdroje**, který posuzuje strategii klíčových projektů a klíčových nástrojů v oblasti lidských zdrojů;
- **výbor pro ICT**, který posuzuje priority projektů ICT;
- **výbor pro zahraniční účasti**, do jehož působnosti spadá zejména problematika integrace zahraničních účastí do Skupiny ČEZ;
- **výbor pro bezpečnost zařízení ČEZ, a. s.**, do jehož působnosti spadá zejména hodnocení úrovně a stavu bezpečnosti zařízení ČEZ, a. s., s důrazem na jaderná zařízení, posuzování úrovně firemní kultury z pohledu kvality a bezpečnosti a systémové hodnocení nedostatků v oblasti řízení bezpečnosti a kvality.

Seznam členů vrcholového vedení ČEZ, a. s., kteří ukončili svou činnost v roce 2007, respektive do uzávěrky výroční zprávy

Peter Bodnár (* 1960)

ředitel úseku výstavba a obnova zdrojů

od 1. 6. 2007 do 31. 12. 2007

Vladimír Hlavinka (* 1966)

ředitel úseku elektrárny, pověřen řízením

Jaderné elektrárny Temelín od 18. 7. 2006 do 31. 12. 2007

Jan Krenk (* 1951)

ředitel úseku správa dlouhodobého majetku

od 1. 4. 2006 do 30. 6. 2007

Karel Křížek (* 1953)

ředitel úseku technika od 1. 4. 2005 do 30. 6. 2007

Martin Novák (* 1971)

ředitel úseku účetnictví od 1. 3. 2006 do 31. 12. 2007

Jaroslav Suk (* 1954)

ředitel úseku financování od 1. 1. 2005 do 13. 2. 2007

Lubomír Štěpán (* 1955)

ředitel úseku strategie ICT od 1. 12. 2005 do 29. 2. 2008

Principy odměňování vrcholového vedení společnosti

Způsob odměňování členů představenstva, kteří jsou zároveň v pracovněprávním vztahu ke společnosti, je představenstvo povinno předložit k projednání dozorčí radě a vyžádat si k této věci její stanovisko.

Podmínky odměňování jednotlivých členů vrcholového vedení společnosti jsou upraveny v manažerské smlouvě, uzavřené mezi společností (představenstvem) a příslušným vedoucím zaměstnancem na dobu neurčitou. V této smlouvě jsou upraveny podmínky pro poskytování:

- **základní měsíční mzda** – vyplácena pravidelně za každý kalendářní měsíc. Základní měsíční mzda je poskytována za odpracovanou dobu včetně práce přesčas;
- **roční odměna** – přísluší vedoucímu zaměstnanci vedle základní měsíční mzdy, je závislá na plnění předem stanovených kritérií. Podíl roční odměny na celkové výplatě (součet roční odměny a základních měsíčních mezd v daném kalendářním roce) může činit až:
 - 77,8 % v případě generálního ředitele,
 - 60,0 % v případě výkonného ředitele,
 - 60,0 % (zpravidla) v případě ředitelů divizí,
 - 20,0 % (zpravidla) u ostatních vedoucích zaměstnanců.Základním kritériem podmiňujícím možnost a výši roční odměny vedoucímu zaměstnanci (bonus pool) je plnění rozpočtovaného provozního zisku před odpisy (EBITDA) společnosti, upraveného o některé neovlivnitelné položky (např. opravné položky) v rozmezí 90 % (žádána odměna není vyplácena) až 110 % (vypláceno 110 % roční odměny při výsledku na této hranici a nad ní). Kritéria pro příznání individuální roční odměny vedoucího zaměstnance společnosti vycházejí ze strategických priorit a hlavních cílů společnosti, které každoročně vyhláší generální ředitel svým příkazem po projednání v představenstvu. Pro rok 2007 byla stanovena ve skladbě:
 - 30 % pro ekonomický ukazatel Skupiny ČEZ (ROIC) a ekonomický ukazatel pro řízený útvar,
 - 70 % pro jmenovitě stanovené a termínované úkoly a pro hodnocení celkového pracovního výkonu a přístupu k plnění úkolů.

Jednotlivým vedoucím zaměstnancům pak kritéria stanoví a závislost výše roční odměny na jejich plnění vyhodnocuje přímý nadřízený (představenstvo v případě generálního ředitele). Ekonomické ukazatele vyplývají z rozpočtu schváleného představenstvem a projednaného dozorčí radou společnosti, jejich plnění vyhodnocuje controllingový útvar na základě účetní závěrky společnosti/Skupiny ČEZ nebo splnění jiných měřitelných kritérií. Vyhodnocení za rok 2007 schválilo představenstvo dne 3. 3. 2008, čímž vznikl nárok na výplatu odměn.

U úzkého okruhu zaměstnanců vrcholového vedení a vedoucích zaměstnanců jsou uplatněny cílové odměny vázané na splnění konkrétního strategického úkolu. U dvou členů vrcholového vedení je vzhledem k odlišnému charakteru jimi řízeného útvaru použit pouze systém cílových odměn. Jedná se např. o program výstavby a obnovy zdrojů. Výplata odměn je vázána na plnění předem definovaných kritérií, jako je dodržení časového harmonogramu, rozpočtu a technických parametrů jednotlivých projektů;

- **opční právo** – členové řídicího výboru mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Cena akcie je vypočítána jako jednoměsíční vážený průměr z cen dosažených při obchodech na veřejném trhu před dnem vzniku funkce člena řídicího výboru (do května 2006 šestiměsíční průměr). Možnost uplatnit vždy 1/3 opčního množství vzniká v období následujícím po dni prvního, druhého a třetího výročí poskytnutí opce/nástupu do funkce, maximálně do dvanácti měsíců po skončení výkonu funkce. Právo na opce je od května 2006 na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 23. 5. 2006 omezeno tak, že u nově uzavíraných opčních smluv může činit dosažený benefit maximálně 100 % oproti kupní ceně. U smluv uzavřených před květnem 2006 vznikal nárok přibližně na polovinu opčního množství uplynutím jednoho roku a na zbývající množství po uplynutí druhého roku od počátku funkčního období, maximálně do tří měsíců po skončení výkonu funkce;
- **osobní automobil** – na jeho poskytnutí má vedoucí zaměstnanec právo pro služební i soukromé použití, podmínky jsou upraveny ve zvláštní smlouvě. Vozidlo podléhá zdanění, spotřeba pohonných hmot pro soukromé využití je hrazena srážkou z příjmů. V případě, že vedoucí zaměstnanec k výkonu funkce používá vlastní automobil, jsou náklady s jeho použitím hrazeny společností v souladu s právními předpisy;
- **pojištění** – na náklady společnosti je sjednáno ve prospěch vedoucího zaměstnance životní kapitálové pojištění, které se při skončení výkonu funkce nebo odstoupení společností od smlouvy o kapitálovém životním pojištění bezúplatně převádí na vedoucího zaměstnance. Pojistné uhrazené společností na kapitálové životní pojištění se považuje za příjem ze závislé činnosti, který je vedoucím zaměstnancem zdaňován;
- **cestovní náhrady** – vedoucímu zaměstnanci je při pracovní cestě poskytováno zvýšené stravné a kapesné oproti sazbám stanoveným obecně závazným právním předpisem, ostatní výdaje v doložené výši a pojistné;
- **podpora mobility** – zaměstnavatel hradí vedoucím zaměstnancům zařazeným do Programu mobility část nákladů za přechodné ubytování a poskytuje jim příspěvek na cestu za rodinou;
- **odstupné** – je poskytováno v souladu se zákoníkem práce a podmínkami uvedenými v platné kolektivní smlouvě;
- **peněžní vyrovnání při ukončení pracovního poměru** – zaměstnavatel se zavazuje poskytnout vedoucímu zaměstnanci po skončení pracovního poměru peněžité vyrovnání po dobu zpravidla šesti měsíců při plnění podmínek uvedených v „Dohodě o zákazu konkurence“. Peněžité vyrovnání je splatné pozadu za měsíční období.

Informace o peněžních a naturálních příjmech (hrubé částky) a o cenných papírech

	Jednotka	Dozorčí rada	Představenstvo	Vrcholové vedení, ředitelé divizí a úseků
Informace o peněžních a naturálních příjmech				
Základní mzda ¹⁾	tis. Kč	2 056	–	78 166
Odměna v závislosti na výkonnosti společnosti ¹⁾	tis. Kč	93	–	67 108
Odměny členům orgánů společnosti	tis. Kč	7 216	4 399	–
Tantiéma za rok 2006 vyplacená členům orgánů ²⁾	tis. Kč	12 065	7 178	–
Odstupné	tis. Kč	–	–	1 487
Ostatní peněžní příjmy ¹⁾	tis. Kč	125	245	998
z toho: příspěvky na penzijní připojištění ¹⁾	tis. Kč	42	–	196
čerpání z osobního účtu zaměstnance ¹⁾	tis. Kč	24	–	127
úhrada služební cesty do limitu	tis. Kč	34	70	543
úhrada zahraniční služební cesty nad limit	tis. Kč	25	175	132
Ostatní nepeněžní příjmy ¹⁾	tis. Kč	4 861	2 579	4 638
z toho: kapitálové životní pojištění	tis. Kč	4 101	1 271	1 708
služební automobil pro soukromé potřeby ¹⁾	tis. Kč	755	1 308	2 424
mobilní telefon pro soukromé potřeby ¹⁾	tis. Kč	5	–	58
program mobilita	tis. Kč	–	–	448
Příjmy od osob ovládaných emitentem	tis. Kč	12 415	–	8 758
z toho: odměny členů orgánů ovládaných společností	tis. Kč	12 226	–	8 489
kapitálové životní pojištění	tis. Kč	–	–	269
služební automobil pro soukromé potřeby	tis. Kč	189	–	–
Informace o cenných papírech				
Počet akcií v držení k 31. 12. 2006 a opcí vzniklých v roce 2007	ks	450 000	2 240 000	1 140 000
průměrná cena opce	Kč	139,07	347,34	615,58
Počet akcií, na které bylo uplatněno právo opce	ks	–	600 000	55 000
průměrná cena opce	Kč	–	184,54	243,53
z toho plynoucí nepeněžní příjem (zdaněný společností)	tis. Kč	–	469 955	32 828
Počet opcí v držení k 31. 12. 2007	ks	450 000	1 640 000	1 085 000
průměrná cena opce	Kč	139,07	406,90	634,44
Počet akcií společnosti k 31. 12. 2007				
v držení členů orgánů a vedoucích osob ³⁾	ks	50 238	192 177	250 156
v držení osob blízkých ³⁾	ks	165	–	1 152

¹⁾ Peněžní a nepeněžní příjmy členů dozorčí rady v těchto položkách plynou rovněž z jejich současného či předcházejícího zaměstnaneckého poměru ke společnosti.

²⁾ Uvedeny pouze tantiémy vyplacené členům orgánů zastávajícím funkci v orgánu alespoň část roku, bez tantiém pro bývalé členy orgánů.

³⁾ Uvedeny údaj za osoby, které byly členy orgánů společnosti či vedoucími osobami společnosti k 31. 12. 2007. Pokud některé osobě byly přiděleny opce z titulu členství v představenstvu, jsou tyto opce uvedeny ve sloupci představenstvo, i pokud členství již skončilo. Akcie držené po uplatnění těchto opcí jsou již zařazeny ve sloupci ředitelů divizí a úseků.

U žádného člena dozorčí rady, představenstva či výkonného vedení nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů.

Žádný z členů dozorčí rady, představenstva a výkonného vedení nebyl odsouzen za podvodný trestný čin.

Dne 14. 12. 2006 bylo usnesením Policie České republiky, Správy hlavního města Prahy, zahájeno trestní stíhání Zdeňka Hrubého pro trestný čin porušování povinnosti při správě cizího majetku. Dne 14. 2. 2007 bylo toto trestní stíhání usnesením Městského státního zastupitelství v Praze zrušeno. Policie České republiky svým usnesením ze dne 21. 2. 2008 odložila podezření ze spáchání trestného činu porušování povinnosti při správě cizího majetku směřující proti Zdeňku Hrubému a některým bývalým členům dozorčí rady ČEZ, a. s.

Dne 5. 4. 2006 bylo zahájeno trestní stíhání Alana Svobody pro zneužívání informací v obchodním styku podle § 128 odst. 1 a odst. 3 trestního zákona, kterého se údajně dopustil při obchodování s akciemi společnosti ČEZ, a. s. Případem se dosud zabývá Městský soud v Praze.



Jaderné reaktory zdrojem pitné vody

Jaderné reaktory mohou být použity v různých oborech lidské činnosti a na mnoha místech světa i k jiným účelům než jen k výrobě elektřiny. Dnes již například trpí pětina populace planety, tedy více než miliarda lidí, nedostatkem pitné vody. Řešením je odsolování mořské vody prostřednictvím odsolovacích technologií, které mohou využít teplo, jež produkují jaderné reaktory. Jaderná elektrárna o výkonu 100 MW by tedy mohla zásobovat energií odsolovací závod o denní kapacitě 500 000 m³, který by stačil zásobovat pitnou vodou město se třemi až čtyřmi miliony obyvatel.



Zpráva o podnikatelské činnosti

Hospodaření Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ v roce 2007

K 31. 12. 2007 zahrnovala Skupina ČEZ včetně mateřské společnosti ČEZ, a. s., celkem 80 podnikatelských subjektů. Z nich 64 mělo sídlo ve střední Evropě (z toho 50 v České republice) a 16 v jihovýchodní Evropě. Poměrně výrazný pokles počtu společností v porovnání s koncem roku 2006 je způsoben zejména probíhajícím divestičním programem, který zajišťuje odprodej společností zabývajících se činnostmi mimo hlavní předmět podnikání Skupiny ČEZ. Na druhou stranu přibýly do portfolia nové společnosti, a to jak formou koupě stávajících, tak založením zcela nových subjektů. Přehled společností je uveden ve Zprávě o vztazích mezi propojenými osobami ČEZ, a. s., za rok 2007, která je součástí této výroční zprávy (str. 211–213). Ke konci roku 2007 činila účetní hodnota majetkových účastí ČEZ, a. s., 93,6 mld. Kč.

Majetkové účasti

Střední Evropa

Česká republika

V souladu se schválenou strategií majetkových účastí proběhly v roce 2007 tyto nejvýznamnější změny:

- 1. 1. 2007 prodala Středočeská energetická a.s. 11% obchodní podíl ve společnosti ECK Generating, s.r.o., a 10,99% obchodní podíl ve společnosti ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol.s r.o.;
- 26. 3. 2007 prodala Středočeská energetická a.s. 23,6% akciový podíl ve společnosti AZ Elektrostav, a.s.;
- 29. 3. 2007 prodal Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. 50% akciový podíl ve společnosti WADE a.s.;
- 29. 3. 2007 prodala Středočeská energetická a.s. 51% akciový podíl ve společnosti ELTRAF, a.s.;
- 5. 4. 2007 se součástí Skupiny ČEZ stala Teplárenská, a.s., která zásobuje prostřednictvím své distribuční sítě teplem významná severočeská města, mj. Chomutov, Jirkov, Klášterec nad Ohří, Kadaň, Teplice a Bílinu. Teplo pochází hlavně z elektráren ČEZ, a. s. Dne 28. 1. 2008 byla společnost přejmenována na ČEZ Teplárenská, a.s.;
- 13. 4. 2007 prodal Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. 74% akciový podíl ve společnosti Ústav jaderných informací Zbraslav, a. s.;
- 13. 4. 2007 prodala Východočeská energetika, a.s., 100% podíly ve společnostech VČE - montáže, a.s., a VČE - transformátory, s.r.o.;
- 23. 4. 2007 prodala Severomoravská energetika, a. s., 100% akciový podíl ve společnosti MSEM, a.s.;
- 3. 5. 2007 prodala Západočeská energetika, a.s., 100% obchodní podíl ve společnosti SEG s.r.o.;
- 7. 5. 2007 prodal Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. 23% obchodní podíl ve společnosti DECOM Slovakia, spol. s r.o.;
- 28. 5. 2007 byl zvýšen základní kapitál společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., o 1 204 mil. Kč na 1 404 mil. Kč v souvislosti s majetkovými vklady společností Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., a Západočeská energetika, a.s.;
- 1. 7. 2007 vznikla společnost ČEZ Energetické služby, s.r.o., jejímž jediným společníkem je Energetika Vítkovice, a.s.;
- 23. 7. 2007 založila společnost Severočeské doly a.s. 100% dceřinou společností SD - Rekultivace, a.s.;
- 30. 7. 2007 prodal ČEZ, a. s., svůj 40% podíl ve společnosti KNAUF POČERADY, spol. s.r.o., většinovému společníkovi;
- 1. 10. 2007 zanikly bývalé regionální distribuční společnosti Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s., a Západočeská energetika, a.s. K tomuto dni proběhla fúze s mateřskou společností ČEZ, a. s., s účinností od 1. 1. 2007. V této souvislosti se změnila i vlastnická struktura dceřiných společností, mj. ČEZ Distribuce, a. s., ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., a ČEZ Prodej, s.r.o.; podrobnosti viz Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami;
- 23. 10. 2007 prodal ČEZ, a. s., 100% obchodní podíl ve společnosti SIGMA-ENERGO s.r.o.;
- 10. 12. 2007 prodal ČEZ, a. s., 50% akciový podíl ve společnosti ELEKTROVOD HOLDING, a.s.;
- 4. 3. 2008 prodal ČEZ, a. s., 100% akciový podíl ve společnosti Energetické opravy, a.s.

Polská republika

Dne 30. 5. 2007 byla založena společnost CEZ Trade Polska sp. z o.o. se sídlem ve Varšavě. Základní kapitál společnosti je 1,9 mil. PLN, podíl mateřské společnosti ČEZ, a. s., na základním kapitálu činí 100 %.

Dne 6. 9. 2007 byla založena dceřiná společnost CEZ Ciepło Polska sp. z o.o., jejímž 100% vlastníkem je ČEZ, a. s.

Maďarská republika

Dne 23. 1. 2008 získala nizozemská dceřiná společnost CEZ MH B.V. 7% podíl ve společnosti MOL Nyrt.

Nizozemské království

Dne 13. 12. 2007 byla založena 100% dceřiná společnost Transenergo International N.V., dne 14. 12. 2007 společnost CEZ MH B.V. Jedná se o vlastnické společnosti uskutečňovaných společných projektů se zahraničními partnery.

Slovenská republika

Dne 27. 6. 2007 byla založena dceřiná společnost CEZ Slovensko, s.r.o., s podílem ČEZ, a. s., na základním kapitálu ve výši 100 %.

Jihovýchodní Evropa

Bulharská republika

Dvě bulharské distribuční společnosti Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD a Elektrorazpredelenie Pleven AD byly dne 2. 11. 2007 sloučeny se třetí společností Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Ta byla rozhodnutím valné hromady konané 6. 12. 2007 přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Změna názvu byla zapsána dne 29. 1. 2008.

Rumunsko

Dne 26. 3. 2007 byla zaregistrována nová dceřiná společnost CEZ Trade Romania S.R.L. s celkovým základním kapitálem 1,6 mil. RON. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu je 99,99 %. Zbývající podíl ve výši 0,01 % vlastní ČEZ Správa majetku, s.r.o.

Distribuční společnost Electrica Oltenia S.A. byla rozdělena rozštěpením. Stávající společnost byla přejmenována na CEZ Distributie S.A. (změna názvu byla zapsána 15. 3. 2007) a zabývá se pouze distribucí elektrické energie. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu činí 51,01 %. Odštěpením vznikla ve stejný den prodejní společnost CEZ Vanzare S.A. s podílem ČEZ, a. s., na základním kapitálu ve výši 51,01 %. Jako třetí společnost byla dne 16. 5. 2007 zapsána CEZ Servicii S.A. s celkovým základním kapitálem 6,1 mil. RON. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu je 51,00 %.

Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ

Čistý zisk Skupiny ČEZ meziročně vzrostl o 14,0 mld. Kč (o 48,7 %) na 42,8 mld. Kč. Zisk před zdaněním dosáhl 51,2 mld. Kč při nárůstu o 13,4 mld. Kč (o 35,7 %) a provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl o 11,0 mld. Kč (o 17,1 %) na 75,3 mld. Kč. Daň z příjmů se snížila o 0,6 mld. Kč, když nárůst splatné daně byl kompenzován poklesem odložené daně vlivem snížení daňové sazby pro budoucí období.

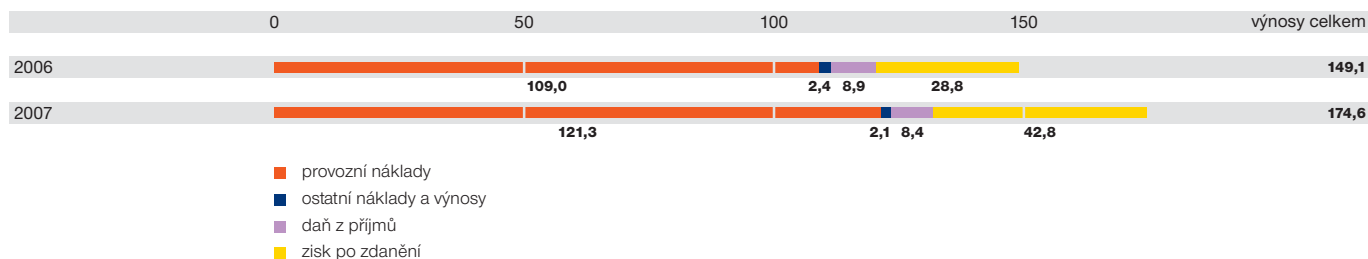
Největšího absolutního nárůstu na úrovni EBITDA 7,6 mld. Kč (17,3 %) dosáhl oborový segment Výroba a obchod v důsledku rekordní výroby elektřiny, nárůstu velkoobchodních cen, úspěšné optimalizace výroby elektřiny a rozšířením Skupiny ČEZ. Celkem Skupina ČEZ vyrobila 73,8 TWh, což je o 8,3 TWh (o 12,6 %) více než v roce 2006. V polských elektrárnách bylo vyrobeno 4,1 TWh, bulharská elektrárna Varna přispěla výrobou 3,7 TWh. Tržby za prodej tepla dosáhly 2,9 mld. Kč, tj. meziročního nárůstu o 0,7 mld. Kč (o 31,8 %), z toho v zahraničních elektrárnách dosáhly 0,7 mld. Kč, tj. meziročního nárůstu o 0,4 mld. Kč (o 75 %). K meziročnímu zvýšení zisku přispělo v tomto segmentu rozšíření Skupiny ČEZ o polské elektrárny ELCHO a Skawina, které vstoupily do účetních výsledků v červnu 2006, a o elektrárnu Varna v říjnu 2006. Provozní výnosy tohoto segmentu vzrostly o 20,4 mld. Kč (o 22,2 %).

EBITDA segmentu Distribuce a prodej vzrostla o 2,6 mld. Kč (o 21,5 %), samotné výnosy pak o 5,9 mld. Kč (o 6,4 %). V České republice vzrostl objem distribuované elektřiny na 33,1 TWh (o 0,2 %) ve shodě s růstem poptávky.

Segment Těžba rostl na úrovni EBITDA o 0,4 mld. Kč (o 9,2 %) zejména rostoucím odbytem ve Skupině ČEZ. Segment Ostatní zaznamenal nárůst EBITDA o 0,4 mld. Kč (o 9,0 %).

Napříč Skupinou ČEZ se dařilo držet pod kontrolou provozní náklady. Stálé provozní náklady (bez nákladů na nákup paliv, elektřiny a souvisejících služeb a emisních povolenek) vzrostly pouze o 3,9 mld. Kč, kdy hlavní vliv mělo rozšiřování Skupiny ČEZ o nové akvizice a některé jednorázové vlivy. Fyzický počet zaměstnanců se i přes zahrnutí nových společností snížil o 258.

Tvorba zisku (mld. Kč)

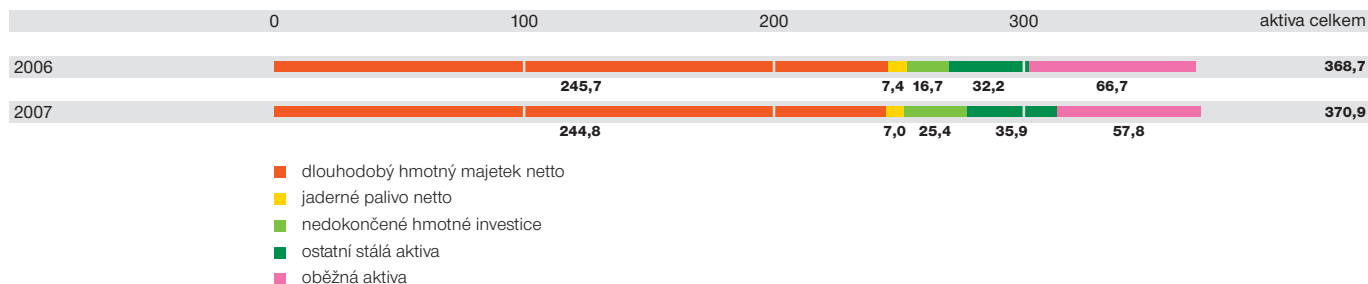


Aktiva

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ vzrostla meziročně o 2,2 mld. Kč (o 0,6 %) na 370,9 mld. Kč. Stálá aktiva vzrostla o 11,1 mld. Kč, nejvíce v položce investice o 8,7 mld. Kč, kdy hlavním důvodem nárůstu je obnova zdrojů a investice do distribuční soustavy.

Oběžná aktiva poklesla o 8,9 mld. Kč (o 13,2 %) na 57,9 mld. Kč. Peníze a peněžní ekvivalenty klesly o 18,5 mld. Kč; byly využity ke zpětnému odkupu akcií, čímž se zlepšilo využití finančních zdrojů Skupiny ČEZ. Pohledávky vzrostly o 7,5 mld. Kč, zejména se jedná o pohledávky ČEZ, a. s. Jejich meziroční nárůst je způsoben založením clearingového účtu na Energetické burze Praha, na němž jsou uloženy prostředky pro pokrytí uskutečňovaných obchodů. Emisní povolenky poklesly o 1,9 mld. Kč, protože povolenky z prvního alokačního období bylo nutné uplatnit před koncem roku 2007. Ostatní oběžná aktiva vzrostla o 2,6 mld. Kč.

Struktura aktiv k 31. 12. (mld. Kč)

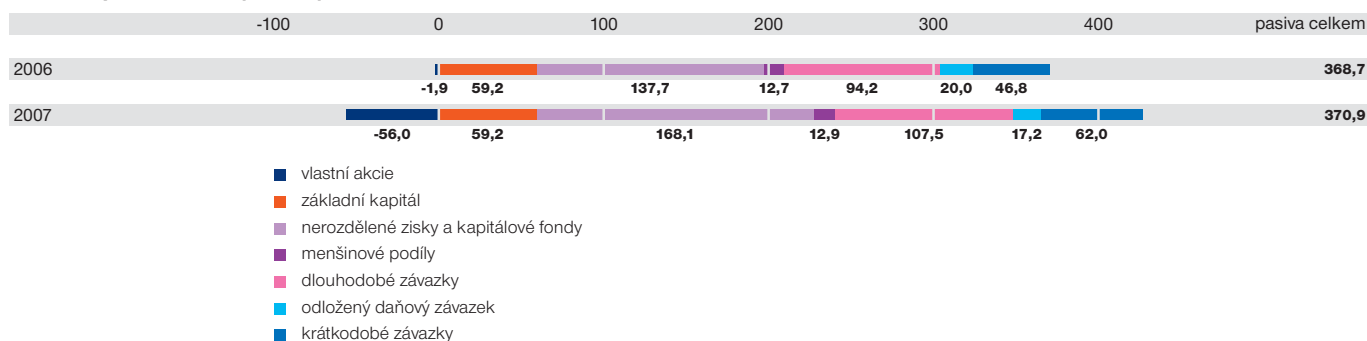


Pasiva

Vlastní kapitál klesl o 23,4 mld. Kč (o 11,3 %) na 184,2 mld. Kč. Hlavní příčinou je zpětný odkup, v rámci kterého byly nakoupeny vlastní akcie za 54,1 mld. Kč. Opačným směrem působí nárůst nerozdělených zisků o 30,4 mld. Kč.

Dlouhodobé závazky narostly meziročně o 13,3 mld. Kč (o 14,2 %) na 107,5 mld. Kč. O 10,0 mld. Kč (o 23,9 %) vzrostl dlouhodobý zápůjční kapitál, což souvisí s novými emisemi dluhopisů. Odložený daňový závazek poklesl o 2,9 mld. Kč (o 14,3 %) na 17,2 mld. Kč z důvodu snížení sazby daně z příjmů pro budoucí období v rámci daňové reformy v České republice. Krátkodobé závazky se zvýšily o 15,2 mld. Kč (o 32,5 %) na 62,0 mld. Kč. Tento nárůst je tvořen především růstem krátkodobých úvěrů o 17,9 mld. Kč a obchodních a jiných závazků o 2,8 mld. Kč (o 12,4 %). Opačným směrem působil pokles části dlouhodobých úvěrů splatných do jednoho roku o 3,1 mld. Kč (o 49,3 %) a ostatních pasiv o 2,2 mld. Kč (o 19,2 %).

Struktura pasiv k 31. 12. (mld. Kč)



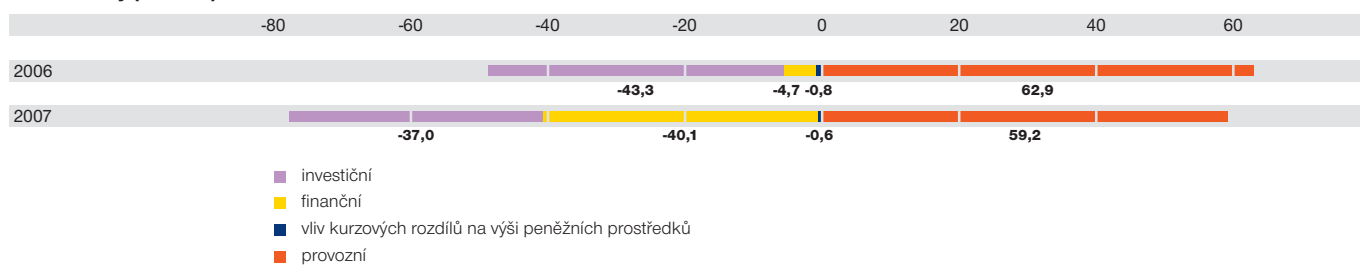
Peněžní toky

Čistý peněžní tok z provozní činnosti ve výši 59,2 mld. Kč klesl meziročně o 3,7 mld. Kč (o 5,9 %) především v důsledku nárůstu zaplacené daně z příjmů (doplatek za rok 2006).

Peněžní prostředky použité na investiční činnost ve výši 37,0 mld. Kč se snížily meziročně o 6,3 mld. Kč (o 14,5 %), protože vyšší investice do obnovy zdrojů byly kompenzovány meziročně nižšími výdaji na akvizice.

Peněžní tok z finanční činnosti skončil úbytkem peněžních prostředků o 40,1 mld. Kč, způsobeným nákupem vlastních akcií (meziročně vyšším o 53,3 mld. Kč). Nákup vlastních akcií byl zčásti financován z vlastních zdrojů.

Peněžní toky (mld. Kč)



Klíčové ukazatele výkonnosti (%)

	2006	2007
Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	11,0	13,7
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	14,9	22,7
Rentabilita aktiv (ROA) netto	8,3	11,6
Čistý dluh/Vlastní kapitál	9,0	35,5
Čistý dluh/EBITDA	27,2	80,8
Celková likvidita	142,4	93,3

Platební schopnost v roce 2007

Platební schopnost Skupiny ČEZ je dobrá. Společnosti Skupiny ČEZ v průběhu roku 2007 nevykazovaly nedostatky při placení svých závazků.

V roce 2007 se dále rozšířil reálný cash pooling zavedený v roce 2006 zapojením dalších pěti společností na celkový počet 15.

Celková likvidní pozice ČEZ, a. s., byla v průběhu roku 2007 ovlivněna několika významnými faktory, z nichž nejdůležitějším bylo rozhodnutí valné hromady o nabytí až 10 % vlastních kmenových akcií. Dne 30. 4. 2007 byl zahájen odkup na pražské a varšavské burze, který probíhal až do konce roku 2007 a pokračuje částečně i v roce 2008.

V srpnu 2007 emitoval ČEZ, a. s., domácí dluhopisy v nominální hodnotě 7 mld. Kč.

Dne 24. 9. 2007 založil ČEZ, a. s., program vydávání krátkodobých dluhopisů v eurech (EMTN – European medium term notes). V rámci programu může ČEZ, a. s., emitovat krátkodobé dluhopisy až do celkového objemu 2 mld. EUR. Výhodou programu je, že jednotlivé emise lze realizovat ve velmi krátkém čase, a rychle tak pokrýt případné likvidní potřeby. První emisi v rámci tohoto programu vydal ČEZ, a. s., dne 12. 10. 2007 v nominální hodnotě 500 mil. EUR se splatností v roce 2012.

Dne 31. 10. 2007 odkoupil ČEZ, a. s., dlouhodobé úvěry společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. s objemy 313,2 mil. PLN a 170,1 mil. USD od financujících bank, čímž došlo z pohledu Skupiny ČEZ k dřívějšímu splacení externího bankovního dluhu.

Nesplacené dluhopisy Skupiny ČEZ k 31. 12. 2007

	Cenný papír						
	6. emise dluhopisů	7. emise dluhopisů	9. emise dluhopisů	10. emise dluhopisů	3. emise euroobligací	4. emise euroobligací	5. emise euroobligací
Emitent	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	CEZ Finance B.V.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.
ISIN	CZ0003501066	CZ0003501058	CZ0003501348	CZ0003501520	XS0193834156	XS0271020850	XS0324693968
Datum emise	26. 1. 1999	26. 1. 1999	23. 6. 2003	27. 8. 2007	8. 6. 2004	17. 10. 2006	12. 10. 2007
Objem	4,5 mld. Kč	2,5 mld. Kč	3,0 mld. Kč ⁴⁾	7,0 mld. Kč	400 mil. EUR	500 mil. EUR	500 mil. EUR
Úrok	nulový kupon ¹⁾	9,22 % ²⁾	3,35 % ³⁾	4,3 %	4,625 %	4,125 %	5,125 %
Splatnost	2009	2014	2008	2010	2011	2013	2012
Podoba	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele	zaknihovaná na majitele
Jmenovitá hodnota	1 000 000 Kč	1 000 000 Kč	10 000 Kč	10 000 Kč	1 000 EUR 10 000 EUR 100 000 EUR	50 000 EUR	50 000 EUR
Manažer	ING Barings Capital Markets	ING Barings Capital Markets	Československá obchodní banka, a. s.	Česká spořitelna, a.s. Komerční banka, a.s.	BNP Paribas, Merill Lynch	Deutsche Bank Société Générale Corporate & Investment Banking	BNP Paribas, Citi
Administrátor	Citibank, a.s.	Citibank, a.s.	Československá obchodní banka, a. s.	Komerční banka, a.s.	The Bank of New York	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Trh	BCPP oficiální volný trh RM-System	BCPP oficiální volný trh RM-System	BCPP vedlejší trh	BCPP hlavní trh	Bourse de Luxembourg	Bourse de Luxembourg	Bourse de Luxembourg
Obchodován od	26. 1. 1999 7. 12. 2001	26. 1. 1999 5. 12. 2001	23. 6. 2003	27. 8. 2007	8. 6. 2004	17. 10. 2006	12. 10. 2007

¹⁾ Výnos je určen rozdílem mezi emisní (1 862 905 005 Kč) a nominální (4 500 000 000 Kč) hodnotou dluhopisu.

²⁾ Od roku 2006 dluhopisy úročeny pohyblivou sazbou ve výši CPI + 4,2 %.

³⁾ Emisní kurz dluhopisů: 100,05 %.

⁴⁾ Dluhopisový program v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 30 mld. Kč s dobou trvání programu 10 let a splatností kterékoli emise vydané v rámci programu nejvýše 10 let.

Severočeské doly a.s. vlastní k 31. 12. 2007 část 9. emise dluhopisů ve výši 180 mil. Kč (část dlouhodobého dluhu splatná do 1 roku) a část 10. emise 150 mil. Kč, tj. v nominální hodnotě celkem 330 mil. Kč, takže dlouhodobý dluh vykazovaný Skupinou ČEZ je o tuto částku nižší.

Společnost ČEZ nevydala žádné dluhopisy s právem výměny za akcie. Podle emisních podmínek nejsou dluhopisy ručeny ani státem, ani žádnou bankou.

Žádná společnost Skupiny ČEZ vyjma ČEZ, a. s., nevydala dluhopisy, které by k 31. 12. 2007 nesplatila.

V srpnu 2007 byla vydána desátá emise tuzemských dluhopisů. V rámci střednědobého eurobondového programu (EMTN) byla v říjnu 2007 vydána pátá emise eurobondů.

V červenci 2007 byla splacena emise Yankee bondů.

Hospodaření mateřské společnosti ČEZ, a. s.

Akciová společnost ČEZ vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581, dne 6. 5. 1992. Hlavním akcionářem je Česká republika, pro kterou vykonává správu jejího akciového podílu Ministerstvo financí České republiky.

K nejvýznamnějším předmětům činnosti patří zejména:

- výroba a distribuce elektrické energie,
- obchod s elektrickou energií,
- výroba tepelné energie,
- distribuce tepelné energie.

Podrobnější popis předmětu podnikání je uveden ve stanovách společnosti a v obchodním rejstříku.

Hospodářské a finanční údaje mateřské společnosti ČEZ, a. s. (podle IFRS)

Přehled hlavních ukazatelů ČEZ, a. s. (podle IFRS)

	Jednotka	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Instalovaný výkon	MW	12 152	12 152	100,0
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	62 011	65 442	105,5
Prodej elektřiny ¹⁾	GWh	26 720	30 983	116,0
Prodej tepla	TJ	7 578	6 969	92,0
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	6 404	6 146	96,0
Provozní výnosy	mil. Kč	88 289	101 155	114,6
z toho: tržby za silovou elektřinu	mil. Kč	75 860	89 007	117,3
tržby za podpůrné a jiné služby související s prodejem elektřiny	mil. Kč	7 339	6 403	87,2
EBITDA	mil. Kč	43 343	48 847	112,7
EBIT	mil. Kč	29 784	36 508	122,6
Zisk po zdanění	mil. Kč	21 951	31 272	142,5
Zisk na akcii – základní	Kč/akcie	37,2	54,9	147,6
Zisk na akcii – zředěný	Kč/akcie	37,1	54,7	147,4
Dividenda na akcii (hrubá) ²⁾	Kč/akcie	15,0	20,0	133,3
Aktiva celkem	mil. Kč	303 124	312 654	103,1
Vlastní kapitál	mil. Kč	182 236	149 448	82,0
Finanční dluh	mil. Kč	41 871	66 895	159,8
Nabytí stálých aktiv	mil. Kč	-10 767	-16 869	156,7
Finanční investice ³⁾	mil. Kč	-21 291	-2 651	12,5
Provozní cash flow	mil. Kč	40 773	47 295	116,0
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	%	14,4	18,4	127,8
Rentabilita aktiv (ROA) netto	%	8,8	10,0	113,6
Čistý dluh/Vlastní kapitál	%	14,1	43,5	308,5
Čistý dluh/EBITDA	%	62,4	133,1	213,3
Celková likvidita	%	97,0	53,0	54,6

¹⁾ Prodej koncovým zákazníkům včetně prodeje na ztráty v sítích + saldo velkoobchodu.

²⁾ Vyplacená za předchozí rok.

³⁾ Akvizice dceřiných a přidružených podniků.

Komentář k výsledkům hospodaření ČEZ, a. s.

Vývoj výnosů, nákladů a zisku

Vývoj zisku ČEZ, a. s., odráží příznivý vývoj jak v provozní, tak ve finanční oblasti hospodaření.

Čistý zisk ČEZ, a. s., vzrostl o 9,3 mld. Kč (o 42,5 %) na 31,3 mld. Kč. Provozní zisk byl meziročně vyšší o 6,7 mld. Kč (o 22,6 %), provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl o 5,5 mld. Kč (o 12,7 %) na 48,8 mld. Kč. Největší podíl na vyšších tržbách za elektrickou energii měly tržby za silovou elektrickou energii, které vzrostly o 13,2 mld. Kč (o 17,3 %) především vlivem nárůstu výroby a vyšší dosažené průměrné ceny. Tržby za podpůrné a ostatní služby související s prodejem elektrické energie se snížily o 0,9 mld. Kč (o 12,7 %) v důsledku vyšší konkurence na trhu s podpůrnými službami v České a Slovenské republice. Pozitivní vliv mělo snížení salda plateb za odchylky dosažené nižší poruchovostí zdrojů a zlepšeným systémem řízení rezervních výkonů. Růst výnosů byl doprovázen úměrným zvýšením provozních nákladů, a to o 6,1 mld. Kč (o 10,5 %). Náklady na nákup energie a souvisejících služeb se zvýšily o 2,2 mld. Kč (o 14,1 %). Spotřeba paliva vzrostla o 2,8 mld. Kč (o 18,8 %) vlivem vyšší výroby. Osobní náklady vzrostly o 0,1 mld. Kč (o 1,0 %) vlivem jednorázové tvorby rezervy na budoucí zaměstnanecké požitky, opačně působí snížení osobních nákladů při fúzi ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi. Odpisy se snížily o 1,2 mld. Kč (o 9,0 %). Zisk z obchodu s emisními povolenkami meziročně poklesl o 2,3 mld. Kč (o 74,2 %) z důvodu prodeje volných emisních povolenek na rok 2007 již v roce 2006 za vyšší cenu, než nakonec byla v roce 2007.

Meziročně došlo ke zlepšení výsledků ve finanční oblasti – ostatní náklady a výnosy klesly o 2,4 mld. Kč. Největší změna nastala v kategorii ostatní finanční náklady a výnosy netto o 4,1 mld. Kč vlivem vyššího zúčtování rezerv a opravných položek o 1,7 mld. Kč, růstu výnosů z majetkových podílů o 1,6 mld. Kč a vyššího prodeje cených papírů a podílů o 0,8 mld. Kč. Přijaté dividendy byly meziročně ovlivněny fúzí ČEZ, a. s., s regionálními distribučními společnostmi. Naopak negativně působila netto hodnota kurzových zisků a ztrát -1,7 mld. Kč.

Struktura majetku a kapitálu

Celková výše aktiv (bilanční suma) se meziročně zvýšila o 9,5 mld. Kč (o 3,1 %) na 312,7 mld. Kč. Netto hodnota dlouhodobého hmotného majetku meziročně poklesla o 7,3 mld. Kč, když tempo odpisů bylo rychlejší než uvádění nového majetku do užívání. Dlouhodobý finanční majetek meziročně vzrostl o 10,5 mld. Kč (o 10,8 %) zejména vlivem dlouhodobé půjčky poskytnuté na refinancování úvěrů společnosti Elektrocieplownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Dále ke zvýšení přispěl i nárůst v kategoriích majetkových účastí a vázaných vkladů. Oběžná aktiva poklesla o 3,0 mld. Kč. Rozhodující vliv na pokles oběžných aktiv měl pokles výše peněz a peněžních ekvivalentů o 13,7 mld. Kč, který byl zčásti kompenzován růstem pohledávek o 5,6 mld. Kč a růstem ostatních finančních a ostatních oběžných aktiv celkem o 5,3 mld. Kč. Pokles výše peněžních prostředků souvisí s odkupem vlastních akcií.

Vlastní kapitál se meziročně snížil o 32,8 mld. Kč (o 18,0 %) z důvodu zpětného odkupu akcií, který se meziročně zvýšil o 54,0 mld. Kč, což bylo kompenzováno meziročním nárůstem nerozděleného zisku a kapitálových fondů o 21,2 mld. Kč. Dlouhodobé závazky meziročně vzrostly o 18,7 mld. Kč po vydání nových emisí dluhopisů. Krátkodobé závazky se meziročně zvýšily o 25,6 mld. Kč především v důsledku vyššího objemu krátkodobých úvěrů o 11,8 mld. Kč a vyšších obchodních a jiných závazků o 17,3 mld. Kč.

Peněžní toky

Čistý peněžní tok z provozní činnosti meziročně vzrostl o 6,5 mld. Kč na 47,3 mld. Kč zejména vlivem nárůstu peněžních prostředků vytvořených provozní činností o 11,5 mld. Kč. Opačným směrem působila zaplacená daň z příjmů, která se meziročně zvýšila o 7,2 mld. Kč.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost se snížily o 2,0 mld. Kč (7,2 %). Výdaje na akvizice meziročně poklesly o 18,6 mld. Kč. Tento pokles byl zčásti kompenzován vyšším nabytím stálých aktiv o 6,1 mld. Kč především v souvislosti s programem obnovy zdrojů a nárůstem poskytnutých půjček o 6,2 mld. Kč z důvodu refinancování úvěrů společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti meziročně poklesl z -0,9 mld. Kč na -34,9 mld. Kč zejména v důsledku zpětného odkupu vlastních akcií. Tento pokles částečně vyrovnávalo meziročně vyšší čerpání úvěrů a půjček o 16,4 mld. Kč související s novými emisemi dluhopisů.

Financování společnosti ČEZ

Přijaté bankovní a jiné úvěry a jejich splatnost

a) Dlouhodobé úvěry

Věřitel	Měna	Maximální výše úvěru v příslušné měně (mil.)	Ocenění dluhu k 31. 12. 2007 (mil. Kč)	Datum splatnosti
Evropská investiční banka	CZK	3 058	1 412	2013
Dlouhodobé úvěry celkem			1 412	
z toho: část splatná do konce roku 2007			235	
Dlouhodobé úvěry bez části splatné do 1 roku			1 177	

Dlouhodobý úvěr od Evropské investiční banky není zajištěn.

b) Krátkodobé úvěry

	Zadlužení k 31. 12. 2007 (mil. Kč)
Krátkodobé bankovní úvěry	4 670
Kontokorentní úvěry	7 151
Část dlouhodobých úvěrů splatná do konce roku 2007	235
Krátkodobé bankovní úvěry celkem	12 056

Náklady společností konsolidačního celku Skupiny ČEZ spojené s činností externích auditorů v roce 2007 (mil. Kč)

	Auditorské služby	Daňové poradenství	Ekonomické a organizační poradenství	Ostatní	Celkem
ČEZ, a. s.	15,9	0,8	9,2	0,5	26,4
Plně konsolidované společnosti Skupiny ČEZ	29,5	3,1	21,9	5,9	60,4
Skupina ČEZ celkem	45,4	3,9	31,1	6,4	86,8

Externí auditorské společnosti Skupiny ČEZ

Společnost Skupiny ČEZ	Název auditorské společnosti
ČEZ, a. s.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
CEZ Bulgaria EAD	Ernst & Young Audit, OOD
CEZ Deutschland GmbH	Ernst & Young AG, München, Německo Kanzlei Beißwanger und Partner
CEZ Distributie S.A.	ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES KPMG ROMANIA SRL
CEZ Elektro Bulgaria AD	Ernst & Young Audit, OOD
CEZ Hungary Ltd.	Ernst & Young Audit LTD
CEZ Chorzow B.V.	Ernst & Young (auditoři) Houthoff Buruma (daňoví poradci)
CEZ Poland Distribution B.V.	Ernst & Young Accountants Houthoff Buruma (daňoví poradci)
CEZ Romania S.R.L.	Ernst & Young SRL KPMG ROMANIA SRL PRICEWATERHOUSECOOPERS ROMANIA
CEZ Silesia B.V.	Ernst & Young (auditoři) Houthoff Buruma (daňoví poradci)
CEZ Trade Bulgaria EAD	Ernst & Young Audit, OOD
CEZ Trade Romania S.R.L.	Ernst & Young SRL KPMG ROMANIA SRL
CEZ Ukraine CJSC	Ernst & Young
CEZ Vanzare S.A.	ATK KPMG ROMANIA SRL
ČEZ Distribuce, a. s.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Deloitte Advisory s.r.o.
ČEZ Logistika, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu CSA, spol. s r. o.
ČEZ Měření, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZ Prodej, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZData, s.r.o.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
ČEZnet, a.s.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Elektrozpredelenie Stolichno AD	Ernst & Young Audit, OOD
Energetické opravy, a.s.	BUSINESS VM SERVICE, s. r. o. Karel Brada, Ing.
Energetika Vítkovice, a.s.	AUDIT PROFESIONAL, spol. s r. o.
I & C Energo a.s.	TPA Horwath Notia Audit s.r.o.
PPC Úžín	KEPS s.r.o.
SD - 1.strojírenská, a.s.	AGIS spol.s r.o. Bureau Veritas Certification Czech Republic, s.r.o.
SD - Autodoprava, a.s.	MEDVĚD AUDIT s.r.o.
SD - Kolejová doprava, a.s.	AUDIT PLUS s.r.o.
Severočeské doly a.s.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Consultas - Audit s.r.o.
ŠKODA PRAHA a.s.	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
TEC Varna EAD	Ernst & Young Audit, OOD
Teplárenská, a.s.	FINAUDIT, s.r.o.
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	AUDIT PLUS s.r.o. PKM audit & Tax s.r.o.

Skupina ČEZ – členění společnosti podle segmentů k 31. 12. 2007

Společnosti konsolidačního celku Skupiny ČEZ se dělí podle umístění svých aktiv do dvou územních segmentů:

- segment Střední Evropa,
- segment Jihovýchodní Evropa.

Podle charakteru hlavní činnosti dále společnosti členíme do oborových segmentů Výroba a obchod, Distribuce a prodej, Těžba a Ostatní.

Segment Střední Evropa	Segment Jihovýchodní Evropa
Výroba a obchod	Výroba a obchod
ČEZ, a. s.	CEZ Srbija d.o.o.
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	CEZ Trade Bulgaria EAD
CEZ Deutschland GmbH	CEZ Trade Romania S.R.L.
CEZ Finance B.V.	NERS d.o.o.
CEZ Hungary Ltd.	New Kosovo Energy L.L.C.
CEZ Chorzow B.V.	TEC Varna EAD
CEZ MH B.V.	Transenergo International N.V.
CEZ Poland Distribution B.V.	ZAO TransEnergio
CEZ Silesia B.V.	
CEZ Slovensko, s.r.o.	
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	
Elektrownia Skawina S.A.	
Energetika Vítkovice, a.s.	
PPC Úžín, a.s.	
Teplárenská, a.s.	
Coal Energy, a.s. ¹⁾	
Distribuce a prodej	Distribuce a prodej
ČEZ Distribuce, a. s.	CEZ Distributie S.A.
ČEZ Prodej, s.r.o.	CEZ Elektro Bulgaria AD
	CEZ Vanzare S.A.
	Elektrozpredelenie Stolichno AD
Těžba	
Severočeské doly a.s.	
LOMY MOŘINA spol. s r.o. ¹⁾	
Ostatní	Ostatní
CEZ Polska sp. z o.o.	CEZ Bulgaria EAD
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	CEZ Laboratories Bulgaria EOOD
ČEZ Logistika, s.r.o.	CEZ Romania S.R.L.
ČEZ Měření, s.r.o.	CEZ Servicii S.A.
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	CEZ Ukraine CJSC
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	
ČEZData, s.r.o.	
ČEZnet, a.s.	
Energetické opravy, a.s.	
I & C Energo a.s.	
SD - 1.strojírnská, a.s.	
SD - Autodoprava, a.s.	
SD - Kolejová doprava, a.s.	
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	
ŠKODA PRAHA a.s.	
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	

¹⁾ Přidružená společnost konsolidovaná ekvivalenční metodou.



Energie z pohybu

Budoucnost získávání energie můžeme hledat i v samotném lidském pohybu. Existuje již zařízení, které využívá energii uvolňovanou při chůzi. Zařízení připevněné na kolenou dokáže generovat výkon kolem 5 wattů. Je vyvinuto zejména jako zdroj energie pro robotické protézy nebo lékařské implantáty. Dalšími generátory využívajícími energii lidského pohybu jsou například hodinky poháněné pohyby rukou či batoh upevněný na zádech, který může být při chůzi zdrojem až 7wattového výkonu.



Skupina ČEZ – segment Střední Evropa

Segment Střední Evropa zahrnuje konsolidované společnosti se sídlem v České republice, Nizozemském království, Maďarské republice, Polské republice, Slovenské republice a ve Spolkové republice Německo.

Přehled hlavních ukazatelů podle oborů v segmentu Střední Evropa

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno	
		2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	53 430	68 652	65 584	70 313	3 476	3 524	3 646	3 453	-153	-534	125 983	145 408
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	37 712	39 734	4 467	2 628	5 456	6 507	15 706	21 375	-63 188	-69 710	153	534
Výnosy celkem	mil. Kč	91 142	108 386	70 051	72 941	8 932	10 031	19 352	24 828	-63 341	-70 244	126 136	145 942
EBITDA	mil. Kč	43 707	51 086	8 188	10 882	4 363	4 765	3 914	4 259	-1	-1	60 171	70 991
EBIT	mil. Kč	29 659	37 488	5 256	7 613	3 369	3 670	-485	2 445	-1	-1	37 798	51 215
Pořízení stálých aktiv	mil. Kč	10 525	14 585	5 508	8 025	1 866	1 695	4 819	6 959	-2 653	-3 861	20 065	27 403
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	7 898	7 697	1 372	1 376	3 525	3 517	9 843	9 371	-	-	22 638	21 961

Česká republika

V České republice působí kromě mateřské společnosti ČEZ, a. s., další významné společnosti Skupiny ČEZ (v abecedním pořadí):

- ČEZData, s.r.o. – poskytování služeb výpočetní techniky ve Skupině ČEZ i externím zákazníkům. Po fúzi s ČEZnet, a.s., v roce 2008 i poskytování telekomunikačních služeb;
- ČEZ Distribuce, a. s. – distribuce elektrické energie do 3,5 mil. odběrných míst;
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – výroba elektrické energie ve vodních a větrných elektrárnách;
- ČEZ Prodej, s.r.o. – prodej elektrické energie konečným zákazníkům;
- ČEZ Teplárenská, a.s. (do 28. 1. 2008 název Teplárenská, a.s.) – výroba a distribuce tepla v severních Čechách;
- Energetika Vítkovice, a.s. – elektrárnská společnost na severní Moravě;
- Severočeské doly a.s. – těžba hnědého uhlí v severních Čechách;
- ŠKODA PRAHA Invest, s.r.o. – inženýrská organizace zajišťující pro Skupinu ČEZ obnovu výrobního portfolia.

Trh s elektrickou energií

Podnikatelské prostředí v elektroenergetice

Český trh s elektřinou je plně liberalizován. Přístup k síti je realizován prostřednictvím regulovaného přístupu k přenosové a distribuční soustavě. Pro realizaci unbundlingu (oddělení regulované činnosti distribuce elektrické energie od ostatních činností) byl legislativně stanoven termín 1. 1. 2007, který všechny dotčené subjekty v předstihu splnily.

Velkoobchodní trh v České republice je součástí středoevropského trhu, a to především díky rozsáhlým přenosovým kapacitám přeshraničních vedení. Pro tento trh je primárně cenotvorným německý trh a jeho burza v Lipsku.

Ceny na velkoobchodním trhu jsou tvořeny na základě nabídky a poptávky s tím, že převažující objem obchodů je uskutečněn přes Energetickou burzu Praha a dále pak prostřednictvím jednoletých bilaterálních kontraktů. Obchodovat elektřinu v České republice na burze je možné v rozsahu od ročních kontraktů až po měsíční. Anonymní obchody na denní bázi je možné realizovat na organizovaných trzích společnosti Operátor trhu s elektřinou, a.s. Na velkoobchodním trhu aktivně operuje přes 25 obchodníků a 4 brokeři.

Na maloobchodním trhu v oblasti dodávky elektrické energie konečným zákazníkům aktivně operuje více než 10 obchodníků. Počet zákazníků, kteří mění dodavatele, každoročně stoupá. Pro rok 2007 bylo typické, že svého dodavatele začali výrazněji měnit i zákazníci z řad domácností. Díky možnostem ostatních výrobců mimo Skupinu ČEZ a přenosovým schopnostem přeshraničních vedení může být více než polovina spotřeby elektrické energie v České republice dodána jinými dodavateli, než je Skupina ČEZ.

Podpůrné služby jsou nakupovány provozovateli přenosových soustav prostřednictvím aukcí pro širokou škálu produktů a různé časové úseky. Tento segment patří k nejvíce soutěžním v Evropě, kde nezávislí výrobci mimo Skupinu ČEZ nabízejí více než 30 % potřebné kapacity podpůrných služeb.

Kapacita přeshraničních profilů je nabízena společnými aukcemi provozovatelů přenosových soustav na příslušné hranici. V těchto aukcích jsou nabízeny přenosové diagramy pro široký rozsah kontraktů – od jednoletých až po denní obchody. Výjimkou je česko-rakouský profil, na kterém jsou samostatné aukce provozovatelů přenosových soustav – rakouského VERBUND-Austrian Power Grid AG a českého ČEPS, a.s. – a polský profil obhospodařovaný PSE S.A.

V oblasti distribuce byly pro rok 2007 typické zvyšující se požadavky na připojení nových odběrných míst nebo navýšení příkonu na stávajících odběrných místech. V roce 2007 bylo připojeno 20 059 nových odběrných míst (57 odběrných míst na hladinách vn a wn a 20 002 odběrných míst na hladině nn). Tento stav je primárně ovlivněn pozitivním vývojem české ekonomiky a progresivním růstem HDP a má dopad i na vynakládání investičních prostředků směřujících do oblasti distribuce. Ve srovnání s minulými roky velmi výrazně vzrostl podíl investic vyvolaných požadavky zákazníků na celkové investované částce, která byla v případě distribučního území Skupiny ČEZ v České republice zhruba 6,6 mld. Kč.

Skupina ČEZ – obchod s elektrickou energií a podpůrnými službami

ČEZ, a. s., v roce 2007 potvrdil svou roli aktivního obchodníka v evropském kontextu, a to především ve střední a jihovýchodní Evropě. Aktivně obchoduje ve více než deseti zemích s elektrickou energií, dále obchoduje s emisními povolenkami CO₂ a je poskytovatelem podpůrných služeb pro operátory přenosových soustav. Skupina ČEZ je zastáncem liberalizace trhů a snaží se svými činnostmi přispívat ke zvýšení jejich transparentnosti. V roce 2007 tento svůj postoj potvrdila při aktivní podpoře vzniku Energetické burzy Praha, která bezpochyby přinesla do středoevropského regionu výrazně vyšší míru transparentnosti obchodu s elektřinou. Tyto postoje se dále snaží prosazovat i v rámci členství v profesních sdruženích EURELECTRIC, EFET a IETA.

Rok 2007 byl charakteristický změnou způsobu obchodování s elektřinou v České republice, kdy byl opuštěn dosavadní způsob prodeje prostřednictvím aukcí a pro kontraktaci bylo využito nové transparentní tržní místo – Energetická burza Praha (PXE). Samotný vznik funkční burzy (začátek obchodování 17. 7. 2007) poskytuje trhu s elektřinou v České republice kromě silného konkurenčního prostředí s transparentní tvorbou ceny také zaručení stejného přístupu pro všechny účastníky trhu a zvýšení likvidity na energetickém trhu. ČEZ, a. s., splnil svůj závazek vstoupit na tuto burzu a prodat jejím prostřednictvím veškerou svou volnou produkci elektřiny. Mimo PXE byla prodávána elektřina určená pro vlastní zákazníky (prostřednictvím společnosti ČEZ Prodej, s.r.o.), pro naplnění platných víceletých smluv, dále pro provozní rezervy a poskytování podpůrných služeb. ČEZ, a. s., se zároveň stal od září na PXE jedním z tzv. tvůrců trhu, což je další příspěvek k zajištění likvidity, a tedy plné funkčnosti této burzy.

Proti dřívějšímu aukčnímu způsobu prodeje elektrické energie byl přes PXE na roční bázi prodán větší objem v základním pásmu, nicméně celkový objem roční kontraktace byl menší, což je ale pro kontinuální způsob obchodování přirozené. Zůstává zde výrazně větší prostor pro obchodování i v průběhu roku pomocí obchodů s kratší dodávkou, tedy kvartální, měsíční a denní.

Hlavními obchodními kanály pro spotový trh zatím zůstaly organizované krátkodobé obchody (OKO), organizované operátorem trhu, a pro forwardový trh brokerské platformy a PXE.

V roce 2007 ČEZ, a. s., kontrahoval elektřinu na roční bázi pro rok 2008 přes PXE hlavně prostřednictvím tzv. složeného (compound) produktu (téměř 11 TWh), což byl dvouletý produkt (2008/2009) s pevnou cenou dodávky pro rok 2008. Tento produkt byl zaveden burzou především jako dočasná ochrana proti rychle rostoucí ceně elektřiny. Jeho pevná cena pro rok 2008 ve výši 50,42 EUR/MWh zaručila meziroční nárůst ceny pouze o 12 %, zatímco cena pro rok 2009 byla stanovena plně na tržních principech. Další část kontraktace byla provedena prostřednictvím již standardních burzovních produktů (roční, kvartální, měsíční).

ČEZ, a. s., nadále prodává podpůrné služby poskytované svými elektrárnami, převážně prostřednictvím provozovatelů přenosové soustavy ČEPS, a.s., přičemž v roce 2007 byly uskutečněny i menší dodávky těchto služeb pro obdobnou společnost ve Slovenské republice. V oblasti podpůrných služeb je ČEZ, a. s., vystaven značné konkurenci, což je i příčinou stagnujícího podílu na českém trhu, který v roce 2007 činil 63,2 % oproti 63,1 % v roce 2006.

Vývoj legislativního rámce energetiky

Základ legislativního rámce v oblasti energetiky tvoří následující právní předpisy:

- zákon č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon);
- zákon č. 18/1997 Sb., o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření a o změně a doplnění některých zákonů (atomový zákon);
- zákon č. 406/2000 Sb., o hospodaření energií;
- zákon č. 180/2005 Sb., o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů a o změně některých zákonů (zákon o podpoře využívání obnovitelných zdrojů).

V průběhu roku 2007 nedošlo k novelizacím výše uvedených zákonů, jež by nabyly účinnosti v témže roce. Probíhala však příprava velké novely energetického zákona, která by měla být projednána v legislativním procesu v roce 2008, a nový zákon by mohl začít platit koncem roku 2008. Cílem této novely je zapracování zkušeností, které přinesla praxe a rozvíjející se trh s elektřinou. Současně jsou také implementovány směrnice o energetické efektivnosti a účinnosti a směrnice o bezpečnosti dodávek, v neposlední řadě i zjednodušení administrativy při podnikání v energetice.

V roce 2007 byly vydány předpisy nižší právní síly, které výše uvedené zákony provádějí, resp. prováděcí předpisy novelizují:

- vyhláška č. 363/2007 Sb., kterou se mění vyhláška č. 426/2005 Sb., o podrobnostech udělování licencí pro podnikání v energetických odvětvích;
- vyhláška č. 280/2007 Sb., o provedení ustanovení energetického zákona o Energetickém regulačním fondu a povinnosti nad rámec licence;
- vyhláška č. 150/2007 Sb., o způsobu regulace cen v energetických odvětvích a postupech pro regulaci cen.

Přímý vliv na podnikání Skupiny ČEZ mají i právní předpisy z oblasti ochrany životního prostředí, a to především:

- zákon č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivů na životní prostředí a o změně některých souvisejících zákonů;
- zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech a o změně některých zákonů;
- zákon č. 254/2001 Sb., o vodách a o změně některých zákonů (vodní zákon);
- zákon č. 86/2002 Sb., o ochraně ovzduší a o změně některých dalších zákonů (zákon o ochraně ovzduší);
- zákon č. 76/2002 Sb., o integrované prevenci a omezení znečištění, o integrovaném registru znečišťování a o změně některých zákonů (zákon o integrované prevenci);
- zákon č. 695/2004 Sb., o podmínkách obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů a o změně některých zákonů;
- vyhláška č. 696/2004 Sb., kterou se stanoví postup zjišťování, vykazování a ověřování množství emisí skleníkových plynů.

K novelizaci některých z výše uvedených předpisů došlo v souvislosti se schválením zákona č. 216/2007 Sb., kterým se mění zákon č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivů na životní prostředí a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 180/2007 Sb., kterým se mění zákon č. 86/2002 Sb., o ochraně ovzduší a o změně některých dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů. Základní soubor norem regulujících ekonomické a obchodní aspekty podnikatelských aktivit Skupiny ČEZ obsahuje zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, který nebyl ve sledovaném období, tedy s účinností v průběhu roku 2007, doplňován ani měněn.

Problematiku hospodářské soutěže upravuje zákon č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže a o změně některých zákonů (zákon o ochraně hospodářské soutěže), který byl novelizován zákonem č. 71/2007 Sb., kterým se mění zákon č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

Oblast veřejných zakázek reguluje zákon č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách, novelizovaný zákonem č. 110/2007 Sb., o některých opatřeních v soustavě ústředních orgánů státní správy souvisejících se zrušením Ministerstva informatiky a o změně některých zákonů, a dále související prováděcí předpisy:

- nařízení č. 304/2006 Sb., o přepočtu finančních částek stanovených v zákoně o veřejných zakázkách v eurech na českou měnu a o vymezení zboží požizovaného Českou republikou – Ministerstvem obrany, na které se vztahuje finanční limit stanovený v zákoně o veřejných zakázkách;
- vyhláška č. 328/2006 Sb., kterou se stanoví paušální částka nákladů řízení o přezkoumání úkonů zadavatele pro účely zákona o veřejných zakázkách;
- vyhláška č. 329/2006 Sb., kterou se stanoví bližší požadavky na elektronické prostředky, elektronické nástroje a elektronické úkony při zadávání veřejných zakázek;
- vyhláška č. 330/2006 Sb., o uveřejňování vyhlášení pro účely zákona o veřejných zakázkách.

Novinkou v oblasti energetiky je zavedení daní na energetické komodity: pevná paliva, plynná paliva a elektřinu. Nové daně jsou upraveny v zákoně č. 261 ze dne 19. 9. 2007, o stabilizaci veřejných rozpočtů, který byl zveřejněn ve Sbírce zákonů částka 85 pro rok 2007, kde jsou zmíněné daně konkrétně obsaženy v samostatných částech 45–47 (část 45 daň ze zemního plynu a některých dalších plynů, část 46 daň z pevných paliv a část 47 daň z elektřiny). Zákon nabyl účinnosti 1. 1. 2008.

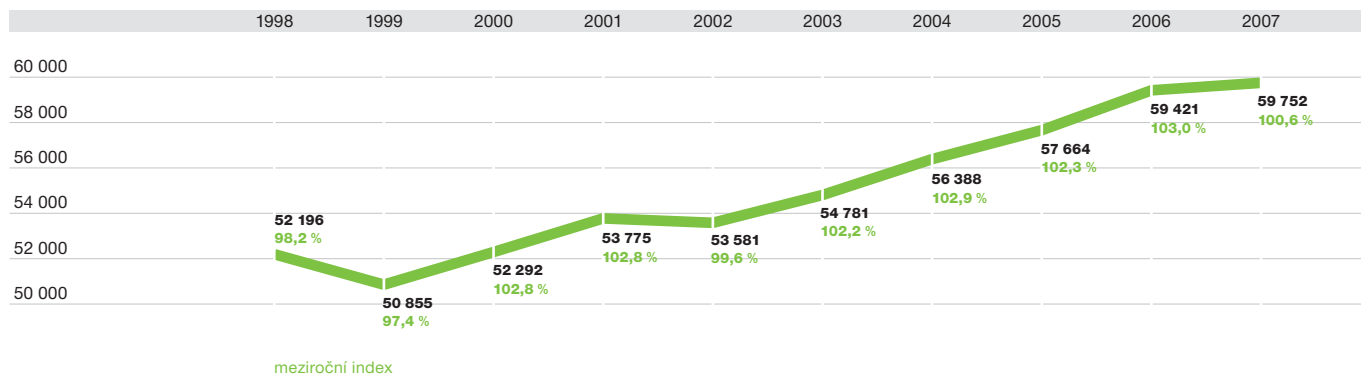
Jedná se konkrétně o daň ze zemního plynu a některých dalších plynů, daň z pevných paliv a daň z elektřiny, které jsou často souhrnně označovány jako tzv. ekologické daně. Mezi těmito daněmi není daň z tepelné energie nebo z tepla.

Zavedením těchto daní splnila Česká republika povinnost implementovat směrnici Rady 2003/96/ES ze dne 27. 10. 2003, kterou se mění struktura rámcových předpisů Evropského společenství o zdanění energetických produktů a elektřiny ve znění pozdějších předpisů. Pro implementaci směrnice ES si při vyjednávání podmínek pro vstup do Evropské unie Česká republika vyjednala odklad termínu implementace nejpozději na 1. 1. 2008.

Vývoj vybraných ukazatelů České republiky

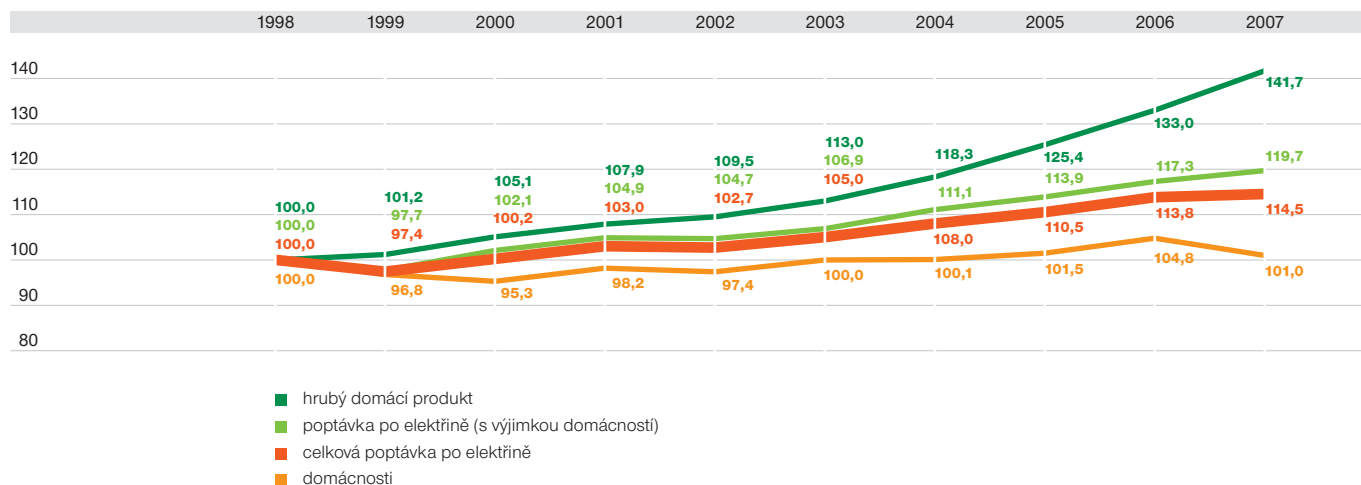
Největší objem činnosti Skupiny ČEZ v segmentu Střední Evropa je realizován v České republice.

Vývoj poptávky po elektrické energii v České republice (GWh)

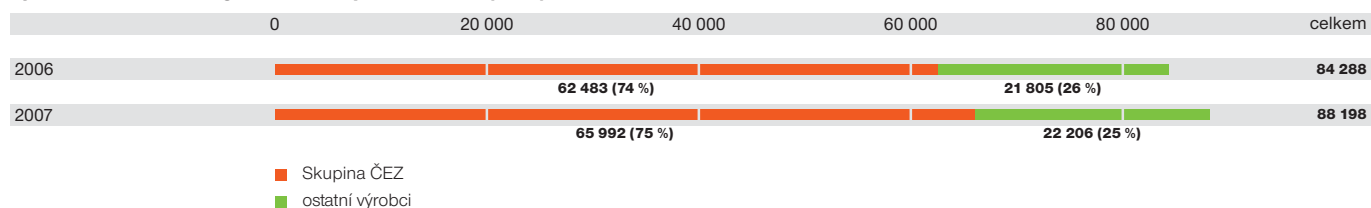


Poptávka po elektřině se meziročně zvýšila o 0,6 %, při přepočtu obou let na teplotní normál pak nárůst činil 1,5 %. Spotřeba velkoodběratelů (včetně účelové spotřeby), která je v podstatě nezávislá na meteorologických podmínkách, vzrostla celkem o 1 115 GWh, tj. o 3,2 %. Naproti tomu spotřeba maloodběratelů klesla o 696 GWh, tj. o 3,0 %, z toho spotřeba podnikatelského maloodběru je nižší o 143 GWh, tj. o 1,8 %, a spotřeba obyvatelstva je nižší o 553 GWh, tj. o 3,6 %. Pokles poptávky po elektřině u maloodběru je důsledkem vyšší průměrné teploty v zimních měsících roku 2007. Průměrná teplota roku 2007 byla 9,9 °C, tj. o 2 °C nad dlouhodobým teplotním normálem (7,9 °C) a 0,9 °C nad průměrnou teplotou roku 2006.

Porovnání vývoje hrubého domácího produktu a poptávky po elektrické energii v České republice (index 100 % = rok 1998)



Výroba elektrické energie v České republice brutto (GWh)



Skupina ČEZ v České republice – bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Opatřená elektřina			
Výroba elektřiny (brutto)	62 483	65 992	105,6
Vlastní spotřeba včetně přečerpání	-6 098	-6 025	98,8
Dodávka elektřiny	56 384	59 967	106,4
Nákup pro distribuci a prodej	5 593	3 912	69,9
Celkem opatřená elektřina	61 977	63 879	103,1
Užitá elektřina			
Prodej koncovým zákazníkům	32 513	29 301	90,1
z toho: prodej koncovým zákazníkům ve Skupině ČEZ	2 917	2 578	88,4
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	26 436	31 541	119,3
Prodej mimo Skupinu ČEZ v České republice	39 858	65 848	165,2
Nákup mimo Skupinu ČEZ v České republice	-13 422	-34 307	255,6
Ztráty v sítích	3 028	3 037	100,3
Celkem užitá elektřina	61 977	63 879	103,1

Polská republika

Podnikatelské prostředí v elektroenergetice

Činnost Skupiny ČEZ je v Polsku zaměřena na výrobu a obchodování s elektrickou energií a dodávku tepla. ČEZ, a. s., vlastní od května 2006 v Polsku dvě elektrárenské společnosti – **Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.** a **Elektrownia Skawina S.A.** – provozující černouhelné a vodní elektrárny.

ČEZ, a. s., provedl k 31. 10. 2007 refinancování společnosti ELCHO. Čistá současná hodnota uspořené finančních nákladů na kreditní marži činí přes 187 mil. Kč. Koncem roku byly zároveň zaplacené a ukončeny úrokové swapy spojené s úvěry.

Současné investiční aktivity Skupiny ČEZ v Polsku jsou zaměřeny zejména do rozvoje obnovitelných zdrojů a splnění dlouhodobých emisních limitů ve stávajících výrobních zdrojích. Výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů je podporována zavedením „zelených certifikátů“ a povinností prodejců dodávat stanovenou část elektřiny z obnovitelných zdrojů (5 % v roce 2007 a 7 % v roce 2008), čímž roste atraktivita investic do obnovitelných zdrojů. Polsko má vhodné podmínky pro výstavbu větrných elektráren zejména v severní části, kde ČEZ, a. s., rozvíjí několik projektů větrných elektráren, jakož i pěstování a spalování biomasy. Analyzovány jsou též příležitosti pro stavbu nových výrobních zdrojů a privatizační příležitosti.

Polský trh je liberalizován, všichni oprávnění zákazníci mají možnost volby dodavatele elektřiny. Velkoobchodní cena elektřiny v Polsku byla počátkem roku 2008 stále pod úrovní cen elektřiny v Německu a České republice, ale v následujících letech se očekává její postupná konvergence. V roce 2008 dochází ke zrušení dlouhodobých kontraktů na dodávky elektrické energie, což přispěje ke zvýšení likvidity trhu. Postupně jsou uvolňovány ceny pro koncové zákazníky. Polský regulátor schválil průměrný 11,6% nárůst cen pro koncové zákazníky v roce 2008, což zlepšuje podmínky pro investice do modernizace a rozvoje elektroenergetického sektoru.

V Polsku je postupně zaváděna legislativa podle požadavků směrnic Evropské unie. Byla oddělena výroba, přenos, distribuce a prodej elektrické energie (právní unbundling). Na podzim 2007 vydalo Polsko novou energetickou koncepci, která akcentuje rozvoj infrastruktury, zabezpečení dodávek, podporu domácích zdrojů, ale také stavbu první jaderné elektrárny do roku 2020.

CEZ Polska sp. z o.o.

Tato 100% dceřiná společnost ČEZ, a. s., je manažerskou a servisní společností se sídlem ve Varšavě. Jejím primárním cílem je poskytovat servisní a manažerské služby Skupině ČEZ na území Polska. Současně reprezentuje Skupinu ČEZ na tomto území a slouží jako podpora akvizičního týmu pro případné další akvizice.

CEZ Trade Polska sp. z o.o.

Tato 100% dceřiná společnost ČEZ, a. s., vznikla v květnu 2007 ve formě společnosti s ručením omezeným. Společnost sídlí ve Varšavě a jejím hlavním úkolem je obchodování s elektrickou energií na území Polska. Pro tuto činnost vlastní licenci a nahrazuje od 1. 1. 2008 organizační složku ČEZ, a. s.

CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.

Společnost byla založena jako 100% dceřiná společnost ČEZ, a. s. Vznikla v září 2007, sídlí ve Varšavě a je připravena pro realizaci nových projektů Skupiny ČEZ.

Spolková republika Německo

CEZ Deutschland GmbH

Skupina ČEZ působí v Německu od roku 2001. Hlavním předmětem podnikání společnosti **CEZ Deutschland GmbH** bylo původně obchodování s elektrickou energií na území Německa. Vzhledem k liberalizaci trhu a zjednodušení licenčních podmínek v Německu se v roce 2007 obchodovala jen část elektrické energie přes **CEZ Deutschland GmbH**, zbývající část obchodoval ČEZ, a. s., přímo. **CEZ Deutschland GmbH** působí na německém trhu rovněž jako podpora potenciálních akvizičních aktivit v Německu.

Maďarská republika

CEZ Hungary Ltd. (CEZ Magyarország Kft.)

Cílem 100% dceřiné společnosti ČEZ, a. s., se sídlem v Budapešti, založené v roce 2005, je obchodování s elektrickou energií. Na tuto činnost společnost vlastní licenci.

Závěrem roku 2007 uzavřel ČEZ, a. s., smlouvu o společném podniku se společností MOL. Ve vytvořeném společném podniku budou mít oba partneři stejný 50% podíl na základním kapitálu, hlasovacích právech a také stejný podíl na rozhodování a řízení. Společný podnik se zaměří na výrobu elektřiny v plynových elektrárnách včetně související infrastruktury ve státech střední a jihovýchodní Evropy – v Maďarsku a na Slovensku a v budoucnu i v Chorvatsku a Slovinsku. První významnou investicí je plánovaná výstavba dvou kombinovaných paroplynových cyklů (CCGT) v rafineriích skupiny MOL Százhalombatta v Maďarsku a v rafinerii Slovnaft v Bratislavě na Slovensku. V obou případech dosáhne instalovaný výkon elektráren 800 MW. Stávající elektrárna v bratislavské rafinerii bude modernizována a její výkon rozšířen na 160 MW.

Slovenská republika

CEZ Slovensko, s.r.o.

Společnost vznikla dne 27. 6. 2007. Jejím hlavním cílem je obchodování s elektrickou energií. K 1. 1. 2008 převzala tato společnost obchodní aktivity stávající organizační složky ČEZ, a. s., na Slovensku v oblasti obchodování s elektrickou energií.

Působení Skupiny ČEZ ve Slovenské republice se dotýká též založení společného podniku s MOL Nyrt., jehož předmětem je rovněž modernizace stávajícího a vybudování nového zdroje v areálu společnosti Slovnaft, a.s., v Bratislavě.

Skupina ČEZ a slovenská společnost U. S. Steel Košice, s.r.o. (člen United States Steel Corporation), podepsaly koncem roku 2007 Protokol o spolupráci, který vytváří rámec pro možnou společnou výstavbu elektrárny ve výrobním areálu v Košicích.

Nizozemské království

Skupina ČEZ působí v Nizozemsku od roku 1994, kdy byla založena společnost CEZ Finance B.V. Jejím prostřednictvím ČEZ, a. s., před vstupem České republiky do Evropské unie emitoval své zahraniční dluhopisy. Další společnosti – CEZ Silesia B.V., CEZ Chorzow B.V. a CEZ Poland Distribution B.V. – nabyl ČEZ, a. s., v souvislosti s pořízením podílů v polských elektrárnách společností Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. a Elektrownia Skawina S.A. Model vlastnictví převzal ČEZ, a. s., od původního majitele. V prosinci 2007 byly založeny dvě další společnosti: Transenergo International N.V.¹⁾ a CEZ MH B.V. Obě sídlí v Rotterdamu. Skupina ČEZ v Nizozemsku nevykonává vlastní obchodní činnost.

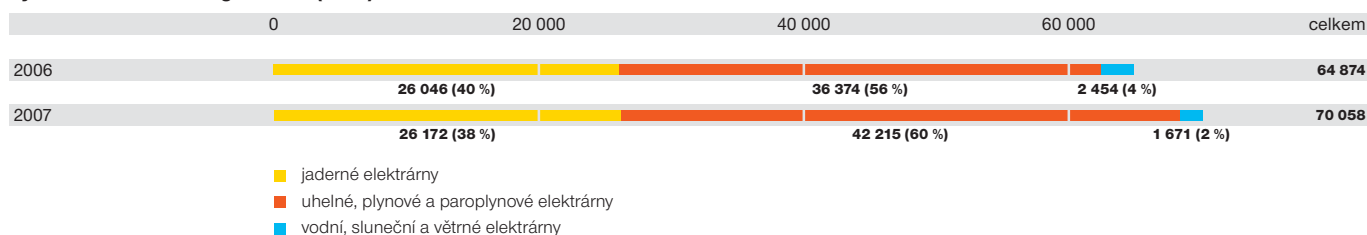
¹⁾ Společnost Transenergo International N.V. je v účetnictví zařazena do segmentu Jihovýchodní Evropa z důvodu napojení na aktivity v Ruské federaci.

Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – Výroba a obchod

Výroba elektrické energie

V roce 2007 bylo vyrobeno 70 058 GWh elektrické energie, tj. meziroční zvýšení o 5 184 GWh (o 8 %). Z toho nárůst výroby Skupiny ČEZ v České republice činil 3 509 GWh (o 5,6 %), v polských elektrárnách se výroba zvýšila o 1 675 GWh (o 70 %). Tento nárůst je dán srovnávací základnou, protože výroba polských elektráren byla do konsolidačního celku Skupiny ČEZ zahrnuta až v červnu 2006.

Výroba elektrické energie brutto (GWh)



Rozmístění výrobních zdrojů Skupiny ČEZ v České republice

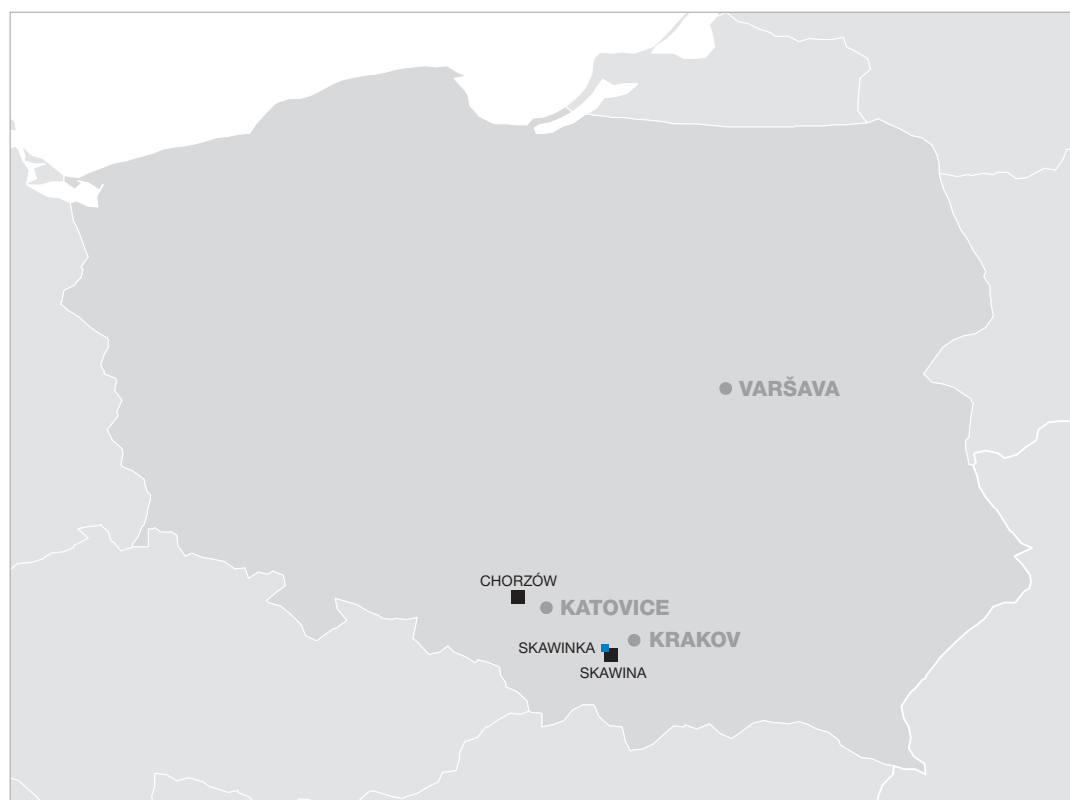


- | | |
|-------------------|---|
| ■ 2 jaderné | ■ 1 černouhelná |
| ■ 32 vodních | ■ 1 větrná |
| ■ 3 přečerpávací | ■ 1 sluneční |
| ■ 13 hnědohuňných | ■ 1 černouhelná se spalováním koksárenského plynu |
| ■ 1 teplárna | ■ 1 paroplynová |

Název oranžovými písmeny = vlastnictví ČEZ, a. s.

Název černými písmeny = vlastnictví jiného člena Skupiny ČEZ

Rozmístění výrobních zdrojů Skupiny ČEZ v Polsku



- | |
|-----------------|
| ■ 2 černouhelné |
| ■ 1 vodní |

Instalovaný výkon k 31. 12. 2007

Instalovaný výkon v segmentu Střední Evropy činil k 31. 12. 2007 celkem 13 032 MW. Z toho v České republice 12 302 MW (jaderné elektrárny 3 760 MW, uhelné elektrárny 6 604 MW, paroplynové a plynové elektrárny 4 MW, vodní elektrárny 1 932 MW, větrné elektrárny 2 MW a sluneční elektrárny 0,01 MW) a v Polské republice 730 MW (uhelné elektrárny 728 MW a vodní elektrárny 2 MW).

Přehled výrobních zdrojů

Jaderné elektrárny

Výrobní	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Dukovany	ČEZ, a. s.	4 x 440	1985–1987
Temelín	ČEZ, a. s.	2 x 1 000	2002–2003
Celkem jaderné elektrárny		3 760	x

Uhelné elektrárny

Výrobní	Vlastník	Druh paliva	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu	Odsířeno od
Mělník II	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	2 x 110	1971	1998
Mělník III	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	1 x 500	1981	1998
Tisová I	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	3 x 57; 1 x 12,8	1959–1960	1996–1997
Tisová II	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	1 x 112	1961	1997
Poříčí II	ČEZ, a. s.	černé uhlí hnědé uhlí	3 x 55	1957–1958	1996, 1998
Dvůr Králové nad Labem	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	1 x 6,3; 1 x 12	1955, 1963	1997
Dětmarovice	ČEZ, a. s.	černé uhlí hnědé uhlí	4 x 200	1975–1976	1998
Chvaletice	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	4 x 200	1977–1978	1997, 1998
Ledvice II	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	2 x 110	1966	1996
Ledvice III	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	1 x 110	1968	1998
Tušimice II	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	4 x 200	1974–1975	1997
Počerady	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	5 x 200	1970–1971, 1977	1994, 1996
Hodonín	ČEZ, a. s.	lignit	1 x 50; 1 x 55	1954–1958	1996–1997
Pruněřov I	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	4 x 110	1967–1968	1995
Pruněřov II	ČEZ, a. s.	hnědé uhlí	5 x 210	1981–1982	1996
Ostrava – Vítkovice	Energetika Vítkovice, a.s.	černé uhlí	2 x 16; 1 x 25; 1 x 22	1983–1995	x
ELCHO	Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	černé uhlí	2 x 119,2	2003	x
Skawina	Elektrownia Skawina S.A. ¹⁾	černé uhlí	4 x 110; 1 x 50	1957	x
Celkem uhelné elektrárny		x	7 332	x	x

¹⁾ V roce 2007 bylo odstaveno 100 MW (likvidace turbín 2 x 50 MW).

Paroplynové a plynové elektrárny

Výrobní	Vlastník	Druh paliva	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Mohelnice	Energetika Vítkovice, a.s.	zemní plyn	1 x 4	1988
Celkem paroplynové a plynové elektrárny		x	4	x

Vodní elektrárny

a) Akumulační a průtočné vodní elektrárny

Výrobna	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Lipno I	ČEZ, a. s.	2 x 60	1959
Orlík	ČEZ, a. s.	4 x 91	1961–1962
Kamýk	ČEZ, a. s.	4 x 10	1961
Slapy	ČEZ, a. s.	3 x 48	1954–1955
Štěchovice I	ČEZ, a. s.	2 x 11,25	1943–1944
Vrané	ČEZ, a. s.	2 x 6,94	1936
Střekov	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	3 x 6,5	1936
Celkem akumulační a průtočné vodní elektrárny		724	x

b) Malé vodní elektrárny

Výrobna	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Lipno II	ČEZ, a. s.	1 x 1,5	1957
Hněvkovice	ČEZ, a. s.	2 x 4,8	1992
Kořensko I	ČEZ, a. s.	2 x 1,9	1992
Kořensko II	ČEZ, a. s.	1 x 0,94	2000
Mohelno	ČEZ, a. s.	1 x 1,2; 1 x 0,56	1977, 1999
Dlouhé Stráně II	ČEZ, a. s.	1 x 0,16	2000
Želina	ČEZ, a. s.	2 x 0,315	1994
Přelouč	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,68; 2 x 0,49	1927, rekonstrukce 2005
Spálov	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,2	1926, rekonstrukce 1999
Hradec Králové	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	3 x 0,25	1926
Prácheň	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 9,75	1953, rekonstrukce 2001
Pastviny	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 3	1938, rekonstrukce 2003
Obříství	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,679	1995
Les Království	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,06	1923, rekonstrukce 2005
Předměřice nad Labem	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 2,1	1953
Pardubice	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 1,96	1978
Spytihněv	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,3	1951
Brno – Kníničky	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 3,1	1941
Brno – Komín	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,106	1923
Veselí nad Moravou	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 0,12; 1 x 0,15	1914, 1927
Vydra	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 3,2	1939
Hracholusky	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 2,55	1964
Čeňkova Pila	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 0,09	1912
Černé jezero	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 1,5; 1 x 0,04; 1 x 0,37	1930, 2004, 2005
Plzeň – Bukovec	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,315	2007
Skawina/Skawinka	Elektrownia Skawina S.A.	1 x 1,6	1961
Celkem malé vodní elektrárny		65	x

c) Přečerpávací vodní elektrárny

Výrobna	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Štěchovice II	ČEZ, a. s.	1 x 45	1947–1949, rekonstrukce 1996
Dalešice	ČEZ, a. s.	4 x 112,5	1978
Dlouhé Stráně I	ČEZ, a. s.	2 x 325	1996
Celkem přečerpávací vodní elektrárny		1 145	x
Celkem vodní elektrárny		1 934	x

Větrné elektrárny

Výrobna	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Nový Hrádek ¹⁾	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	4 x 0,4	2002
Celkem větrné elektrárny		1,6	x

¹⁾Není v provozu, připravuje se renovace zařízení.

Sluneční elektrárny

Výrobna	Vlastník	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu
Dukovany	ČEZ, a. s.	0,01	1998, 2003
Celkem sluneční elektrárny		0,01	x

Předpokládaná situace ve výrobě elektrické energie

Hlavní iniciativy při výrobě elektrické energie v České republice jsou zaměřeny na schopnost ČEZ, a. s., udržovat dlouhodobě svou výrobní kapacitu. Jedná se o zlepšení parametrů jaderných elektráren Dukovany a Temelín a také o obnovu uhelných elektráren. Program Jaderné elektrárny Dukovany předpokládá zvýšení dosažitelného výkonu každého bloku o více než 40 MW (tj. celkový nárůst výkonu o více než 160 MW) a dále vytvoří technické předpoklady pro prodloužení životnosti až o 20 let.

V horizontu pěti let navýší ČEZ, a. s., výrobu z jaderných elektráren o 19 % prostřednictvím technologických inovací umožňujících nárůst výkonu o 4–5 % a snížením délky odstávky při výměně jaderného paliva.

V rámci obnovy uhelných elektráren bude v roce 2008 pokračovat již probíhající komplexní obnova hnědouhelné elektrárny Tušimice II 4 x 200 MW rekonstrukcí 3. a 4. bloku a již probíhající výstavba nového uhelného bloku v Ledvicích (1 x 660 MW). Dále je připravována komplexní obnova elektrárny Pruněřov II (3 x 250 MW) a výstavba nového bloku v Počeradech (1 x 660 MW). V závěru roku 2007 byl schválen podnikatelský záměr výstavby paroplynové elektrárny o výkonu 880 MW v Počeradech a jsou analyzovány podmínky výstavby paroplynových zdrojů v dalších tuzemských lokalitách.

V zahraničí se Skupina ČEZ zaměřuje v oboru výroby elektrické energie na tři oblasti:

- 1) splnění ekologických norem v nově získaných elektrárnách (odsíření ve Skawině);
- 2) akvizice dalších výrobních zdrojů ve střední Evropě;
- 3) výstavba nových zdrojů.

Palivo

Jaderné palivo

Palivo pro Jadernou elektrárnu Dukovany je zajišťováno na základě dlouhodobé smlouvy s ruskou společností OAO TVEL, která komplexně zajišťuje nejen výrobu vlastního paliva (fabrikaci), ale i dodávku konverzních a obohacovacích služeb a zčásti i výchozí uranovou surovinu. V roce 2007 byla dodána zdokonalená verze paliva druhé generace s optimalizovaným profilováním obohacení, které se postupně zavází na jednotlivých blocích. Byla získána licence pro provoz tohoto paliva na všech blocích. S ruskou stranou a souběžně s českými organizacemi Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. a ŠKODA JS a.s. pokračovaly vývojové práce na licenční dokumentaci pro zavedení další modifikace paliva druhé generace.

V Jaderné elektrárně Temelín pokračují dodávky modifikovaných palivových souborů od firmy Westinghouse Electric Company LLC (USA). Provozní zkušenosti z nasazení palivových souborů se zvýšenou tuhostí využívajících moderní slitinu ZIRLO™ potvrzují očekávané zlepšení chování palivových souborů v aktivní zóně. Poslední dodávky paliva od firmy Westinghouse Electric Company LLC pro první blok jsou plánovány v roce 2009 a pro druhý blok v roce 2010. V dalších letech bude palivo dodáváno ruskou společností OAO TVEL, se kterou má ČEZ, a. s., uzavřen kontrakt na dodávky paliva od roku 2010. V souladu s kontraktem realizovala firma OAO TVEL v roce 2007 vývojový program, který bude pokračovat i v roce 2008. Jeho součástí je vývoj konstrukce palivového souboru a navazující bezpečnostní analýzy.

Uran a jeho zpracování (konverzní a obohacovací služby) jsou zajišťovány na základě dlouhodobých smluv uzavřených převážně před rokem 2004, tj. před výrazným cenovým růstem na trhu. Zhruba třetina celkových potřeb uranu je kryta nákupem od tuzemského producenta DIAMO, s. p., zbytek je zajišťován od zahraničních dodavatelů a v případě Jaderné elektrárny Dukovany rovněž již ve formě vyrobeného paliva od společnosti OAO TVEL. Udržována je tak žádoucí diverzifikace zdrojů.

Pevná fosilní paliva a sorbenty

V dodávkách paliva pro uhelné elektrárny ČEZ, a. s., představovaly v roce 2007 největší podíl dodávky hnědého uhlí v celkovém množství 29,6 mil. tun (94 %). Objem dodaného černého uhlí činil 1,6 mil. tun (5 %). Dodávky biomasy činily 253 tis. tun (1 %). Mezi největší dodavatele hnědého energetického uhlí pro společnost ČEZ, a. s., patří Severočeské doly a.s., Czech Coal a.s., Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., černé energetické uhlí dodává OKD, a.s. Po železnici bylo v roce 2007 přepraveno celkem 7 252 tis. tun energetického uhlí do těch uhelných elektráren, které se nenacházejí v bezprostřední blízkosti uhelných dolů. Celková dodávka sorbentů pro potřeby odsíření uhelných elektráren činila 1 232 tis. tun.

Dlouhodobé smlouvy jsou uzavřeny se společnostmi Severočeské doly a.s. – na období do roku 2052 (smlouva o budoucích kupních smlouvách) – a Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., na období do roku 2027 (kupní smlouva). Se společností Mostecká uhelná a.s. je uzavřena dohoda o spolupráci, na jejímž základě měla být projednána a uzavřena dlouhodobá kupní smlouva na dodávky uhlí. Tato jednání jsou v současné době přerušena a plnění dohody ze strany akciové společnosti Mostecká uhelná, tj. uzavření dlouhodobé kupní smlouvy mezi ČEZ, a. s., a Mostecká uhelná a.s., je nyní vymáháno právní cestou.

Střednědobé kupní smlouvy jsou uzavřeny se společnostmi Severočeské doly a.s. (na roky 2006–2010), Czech Coal a.s. (na roky 2006–2012), Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. (na roky 2005–2009) a se společností Lignit Hodonín, s.r.o. (na roky 2005–2010).

Roční kupní smlouvy jsou uzavírány s OKD, a.s., GEMEC - UNION a.s. a dále s dodavatelem polského uhlí. Hlavním dodavatelem černého uhlí pro polskou elektrárnu ELCHO je na základě dlouhodobé smlouvy společnost Kompania Węglowa S.A. z Katowic (cca 800 tis. tun/rok). Elektrárnu Skawina zásobují tři základní dodavatelé energetického uhlí: dvě obchodní společnosti, Kompania Węglowa S.A. a Katowicki holding Węglowy S.A., a důl Budryk. Elektrárna Skawina doplňkově využívá méněhodnotná paliva od dvou dalších dodavatelů. Dodávky se uskutečňují na bázi jednorozhodných kontraktů a objednávek. Pro zhruba 10 % produkce elektrárny Skawina je palivem biomasa.

Způsoby obchodování s elektrickou energií mimo Českou republiku

Vývoj celkové bilance střední Evropy a s ním spojený cenový růst a dostupnost přeshraničních přenosových kapacit mají za následek pokračující trend přesunu exportních toků ze západu na východ, tedy převážně do Slovenské republiky a do Maďarské republiky. V roce 2007 bylo exportní saldo České republiky ve výši 16,6 TWh (na úrovni přenosové soustavy), přičemž objem dodávek do Německa činil 11,1 TWh (meziroční nárůst o 1,7 %) a obchody východním směrem 6,5 TWh (meziroční nárůst o 317 %).

Kontraktace na rok 2008 na většině zahraničních trhů nebyla provedena ze zdrojů ČEZ, a. s., z důvodu ochrany proti cenově rizikovým přeshraničním profilům. Veškerá elektrická energie tedy byla dodána v České republice prostřednictvím Energetické burzy Praha – s jedinou výjimkou, kterou byly malé dodávky do Slovenské republiky pro velkoobchod a též pro konečné zákazníky. Na polském trhu proběhla kontraktace na rok 2008 především z dodávky elektráren ELCHO a Skawina.

Poskytování podpůrných služeb mimo Českou republiku

Elektrárny ELCHO a Skawina jsou v Polsku dodavatelem podpůrných služeb národnímu provozovateli přenosové soustavy.

Obchodování s elektrickou energií a teplem v rámci střední Evropy

Skupina ČEZ pokračuje v upevňování svého postavení na trzích střední Evropy a aktivně obchoduje v České republice, Rakousku, Německu, Polsku, Maďarsku a na Slovensku. Pro podporu obchodních aktivit v Německu, Polsku, Maďarsku a na Slovensku je využívána síť zahraničních obchodních zastoupení, která mají právní formu organizačních složek nebo dceřiných společností vlastněných ČEZ, a. s. Mateřská společnost dále aktivně obchoduje na německém trhu a využívá ho pro optimalizaci svého portfolia krátkodobými prodeji i nákupy. Obdobně působí ČEZ, a. s., respektive jeho obchodní zastoupení, i na zbylých trzích tohoto regionu.

ČEZ, a. s., obchoduje s elektřinou na transparentních trzích, tedy především v západní Evropě na EEX, ve střední Evropě na PXE a dále na elektronických brokerských platformách. Rok 2007 potvrdil pokles celkového disponibilního výkonu ve střední Evropě, což spolu s rostoucí poptávkou postupně přibližuje časový horizont, kdy zanikne přebytek rezervního výkonu. Na tento vývoj samozřejmě reaguje cena a výsledkem je její výrazný růst v celém regionu.

Obchod s elektrickou energií

Prodej elektřiny netto (tj. prodej koncovým zákazníkům + saldo velkoobchodu mimo výrobu a obchod) meziročně vzrostl o 6,6 TWh na 36,0 TWh. Z toho tvoří 5,1 TWh nárůst výroby ve vlastních zdrojích a 1,5 TWh saldo obchodu mezi segmenty uvnitř Skupiny ČEZ. Meziročně vyšší aktivita tradingu (nákup a prodej elektrické energie zejména na zahraničních trzích) se v nárůstu celkového prodeje neprojevuje.

Teplo

Prodej tepelné energie (TJ)

Oblast	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Česká republika	9 443	10 595	112,2
Polská republika	1 831 ¹⁾	4 938	269,7
Prodej celkem	11 274	15 533	137,8

¹⁾Hodnoty roku 2006 jen za dobu příslušnosti elektráren ke Skupině ČEZ.

Dodávky tepla dosáhly výše 15 533 TJ, tj. meziročního zvýšení o 4 259 TJ (o 37,8 %). Na tomto nárůstu se podílela jak nová akvizice roku 2007, společnost ČEZ Teplárenská, a.s., která dodala 1 805 TJ, tak polské elektrárny, kde bylo v roce 2007 vyrobeno 4 938 TJ tepla. Elektrárna ELCHO dodala 2 368 TJ do Katovic, Chorzowa, Siemianowic Śląskich a Świętochłowic. Oproti roku 2006 došlo k poklesu odbytu tepla o 6 % zejména v důsledku klimatických podmínek, zateplování objektů a konkurence výroby tepla z plynu. Elektrárna Skawina dodala 2 570 TJ do měst Krakov a Skawina. Zvýšení odbytu o 4 % oproti roku 2006 je způsobeno dodatečným zvýšením dodávky teplé užitkové vody v letních měsících.

Povolenky na emise CO₂

ČEZ, a. s., aktivně obchoduje s emisními povolenkami EUA a CER/ERU při zohlednění cenového vývoje a podle potřeb elektráren. Obchody s povolenkami probíhají na burze ECX (futures obchody), burze PowerNext (spotové obchody) a pomocí dvojstranných obchodů.

Rok 2007 byl posledním rokem prvního tříletého alokačního období (NAP I) v rámci evropského systému obchodování s povolenkami CO₂ (EU ETS) a byl charakteristický vytrvalým poklesem ceny povolenky pro toto alokační období až na úroveň jednotek eurocentů (jednotek Kč). Tento pokles byl způsoben očekávaným přebytkem pro toto alokační období, nicméně na hospodářské výsledky Skupiny ČEZ to nemělo žádný negativní dopad, protože celý očekávaný přebytek byl již prodán za vyšší ceny v roce 2006.

Výrazné krácení požadovaných objemů na druhé alokační období (2008–2012) pro téměř všechny země spadající do tohoto systému vytváří předpoklad, že se popisovaná situace již nebude opakovat. Pro tento fakt hovoří i stabilní cena s růstovým očekáváním.

Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – Distribuce a prodej

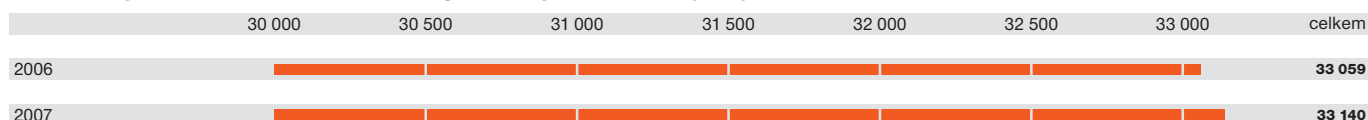
Prodej elektrické energie

Prodej elektrické energie pro konečnou spotřebu realizuje v České republice plně integrovaná společnost ČEZ Prodej, s.r.o., která prodala 28,4 TWh elektrické energie (z toho 2,6 TWh ve Skupině ČEZ). Meziročně to znamenalo snížení prodejů na konečnou spotřebu o 3,2 TWh (o 2,9 TWh mimo Skupinu ČEZ), ke kterému dochází zejména v důsledku rostoucí konkurence na liberalizovaném trhu. Podíl ČEZ Prodej, s.r.o., na koncovém trhu za rok 2007 činil 45 %.

Distribuce elektrické energie

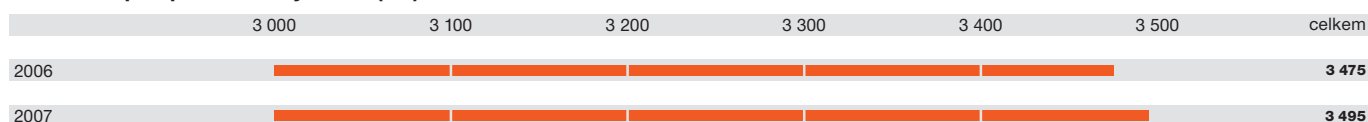
Distribuce elektřiny Skupiny ČEZ v České republice je realizována společností ČEZ Distribuce, a. s.

Střední Evropa – distribuovaná elektrická energie koncovým zákazníkům (GWh)



Objem distribuované elektřiny konečným zákazníkům v segmentu Střední Evropa dosáhl 33,1 TWh a byl meziročně zvýšen o 0,1 TWh (o 0,2 %).

Střední Evropa – počet odběrných míst (tis.)



Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – balance opatřené a dodané elektrické energie

Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – balance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Opatřená elektřina			
Výroba elektřiny (brutto)	64 874	70 058	108,0
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpání	-6 341	-6 449	101,7
Dodávka elektřiny	58 533	63 609	108,7
Nákup pro distribuci a prodej	5 990	4 267	71,2
Celkem opatřená elektřina	64 522	67 877	105,2
Užitá elektřina			
Prodej koncovým zákazníkům	32 513	29 301	90,1
z toho: prodej koncovým zákazníkům ve Skupině ČEZ včetně prodeje na ztráty	2 917	2 578	88,4
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	28 981	35 539	122,6
Prodej mimo segment Střední Evropa	42 613	71 000	166,6
Nákup mimo segment Střední Evropa	-13 632	-35 461	260,1
Ztráty v sítích	3 028	3 037	100,3
Celkem užitá elektřina	64 522	67 877	105,2

Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – Těžba

Těžbu hnědého uhlí ve Skupině ČEZ obstarává největší česká hnědouhelná těžební společnost Severočeské doly a.s. V roce 2007 dosáhla podílu na trhu s hnědým uhlím v České republice 47,8 % (meziroční nárůst o 1,9 procentního bodu) s odbytovou těžbou ve výši 23,6 mil. tun.

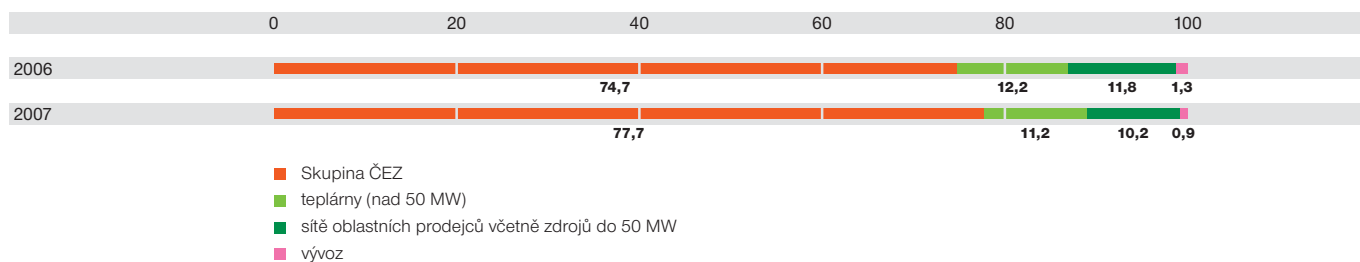
Těžba v Dolech Nástup Tušimice probíhala v lomu Libouš, kde bylo vytěženo 14,3 mil. tun uhlí, z toho 14,3 mil. tun pro elektrárny akciové společnosti ČEZ. Výhřevnost uhlí činí 11,1 MJ/kg. Těžba v tomto lomu je povolena na období 2006–2015. V roce 2010 bude podána nová žádost o povolení těžby uhlí až do celkového vyuhlení, tj. do roku 2030. K 31. 12. 2007 bylo v dobývacím prostoru Tušimice evidováno 285,8 mil. tun vytěžitelných zásob.

Rekordní těžba v Dolech Bílina dosáhla úrovně ve výši 9,2 mil. tun uhlí, z toho 3,9 mil. tun bylo pro elektrárny akciové společnosti ČEZ. Výhřevnost uhlí se pohybuje od 10,5 až do 18 MJ/kg. Pro hornickou činnost lomu Bílina bylo vydáno v roce 2004 povolení s platností do roku 2010, případně do dosažení hranic povolené hornické činnosti. V roce 2007 byla zpracovávána dokumentace nezbytná pro žádost o pokračování hornické činnosti. Vytěžitelné zásoby uhlí dosahují 202,2 mil. tun. V současné době platnosti územně ekologických limitů z roku 1991 nastane předpokládané vyuhlení v letech 2030–2032.

Prodej uhlí

V roce 2007 bylo prodáno celkem 23,6 mil. tun uhlí, což je o 1,1 mil. tun více než v roce 2006. Prodej na trhu v České republice mimo Skupinu ČEZ poklesl meziročně o 0,3 mil. tun na 5,1 mil. tun, zatímco odběr elektráren Skupiny ČEZ vzrostl o 1,5 mil. tun na 18,3 mil. tun v důsledku zvýšené výroby uhelných elektráren. V roce 2007 bylo vyvezeno 0,2 mil. tun uhlí, o 0,1 mil. tun méně než v roce 2006.

Prodej uhlí podle odběratelů (%)



Očekávaný vývoj

Severočeské doly a.s. disponovaly k 31. 12. 2007 v obou lokalitách 488,0 mil. tun vytěžitelných zásob. Pro rok 2008 je uvažováno s poklesem těžby uhlí na přibližně 23 mil. tun s obdobnými kvalitativními parametry jako v roce 2007, z toho 13,5 mil. tun připadá na Doly Nástup Tušimice a 9,5 mil. tun na Doly Bílina. Největší část odbytu je určena pro mateřskou společnost ČEZ, a. s., zbytek pak pro teplárny, nezávislé výrobce elektřiny a tříděné uhlí pro maloodběratele.

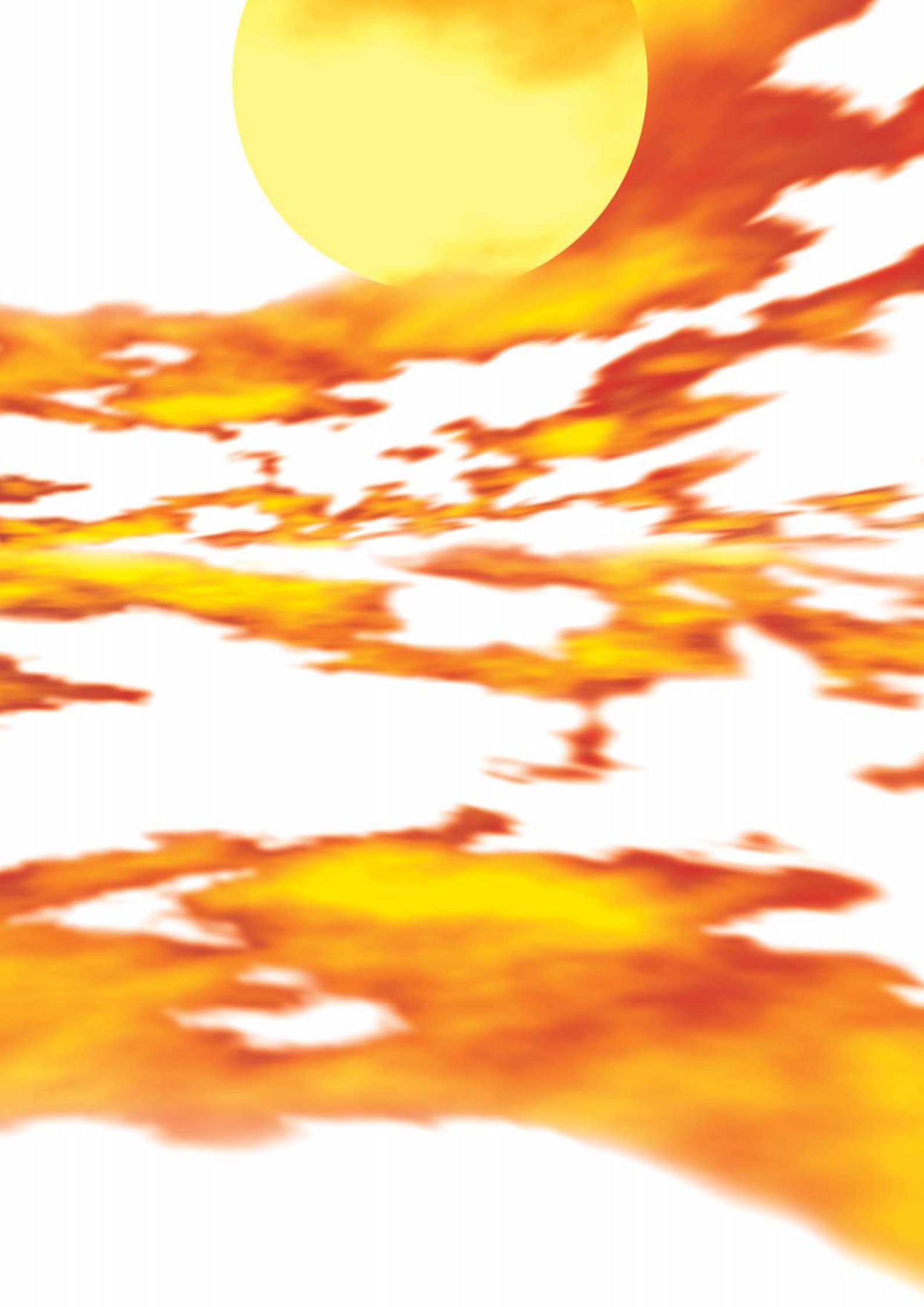
Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – Ostatní

V segmentu Střední Evropy jsou do oboru Ostatní zařazeny společnosti, které významným způsobem zajišťují fungování celé Skupiny ČEZ, jako je např. zajištění nových investičních akcí, služby výpočetní techniky, správa majetku, logistika, autodoprava, opravy a údržba a další.



Předpověď počasí na 30 let dopředu

V Japonsku postavili počítač, který za jedinou sekundu zvládne 35,6 bilionu operací. Díky tomu umí simulovat i tak složité děje, jako jsou atmosférické jevy. Podle výzkumného týmu, který se na jeho sestavení podílel, by mohl umět vypočítat, a tak předpovídat nejrůznější katastrofy – od záplav přes hurikány až po sucha, a to vše v globálním měřítku. Zároveň by měl dokázat předpovědět počasí pro konkrétní lokalitu až na třicet let dopředu nebo odhadnout rychlost oteplování Země v příštích 300 letech.



Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa

Segment Jihovýchodní Evropa zahrnuje konsolidované společnosti se sídlem v Bulharské republice, Rumunsku, Kosovu, Republice Srbsko, Republice srbské v Bosně a Hercegovině, v Ruské federaci a na Ukrajině.

Přehled hlavních ukazatelů podle oborů v segmentu Jihovýchodní Evropa

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno	
		2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	675	3 937	22 480	25 353	-	55	-4	-190	23 151	29 155
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	-	150	20	145	336	2 264	-352	-2 369	4	190
Výnosy celkem	mil. Kč	675	4 087	22 500	25 498	336	2 319	-356	-2 559	23 155	29 345
EBITDA	mil. Kč	69	273	4 105	4 056	-1	7	-	-2	4 173	4 334
EBIT	mil. Kč	24	-131	2 253	2 161	-11	-43	-	-	2 266	1 987
Pořízení stálých aktiv	mil. Kč	28	53	2 375	3 168	167	140	-90	-98	2 480	3 263
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	872	804	7 450	5 490	201	1 839	-	-	8 523	8 133

ČEZ, a. s., v roce 2007 dále rozšířil své obchodní aktivity v jihovýchodní Evropě a postupně zde zvětšuje obchodované objemy elektrické energie. Prostřednictvím svých obchodních zastoupení aktivně vstupuje do aukcí na přeshraniční přenosové kapacity a do aukcí na dodávku elektrické energie v jednotlivých zemích. Na daném území nyní působí obchodní společnosti CEZ Trade Bulgaria EAD, CEZ Trade Romania S.R.L. a CEZ Srbija d.o.o. Trhy jihovýchodní Evropy nadále pokračují ve své transformaci a jsou charakteristické především bilaterálními obchody a také aukcemi. Růst činnosti je nicméně podmíněn rychlostí transformace a vzniku pravidel pro obchodování na těchto trzích. Skupina ČEZ se do formování pravidel trhu v jednotlivých zemích aktivně zapojuje.

Elektrárna Varna je v Bulharsku také poskytovatelem podpůrných služeb.

Bulharská republika

Trh koncových zákazníků byl v Bulharsku oficiálně zcela uvolněn od 1. 7. 2007, prakticky však stále většina spotřebitelů zůstává v regulovaném segmentu trhu s dodávkou za regulované ceny. Cena elektřiny v Bulharsku je zatím pod úrovní okolních států, nicméně v polovině roku 2007 došlo ke skokovému nárůstu ceny především pro velké odběratele o více než 15 %.

Bulharsko zůstává vývozcem elektrické energie i přes odstavení 2 x 440 MW v Jaderné elektrárně Kozloduj. Plánována je výstavba Jaderné elektrárny Belene s instalovaným výkonem 2 x 1 000 MW. Další důležitou oblastí jsou obnovitelné zdroje, kde dochází k rychlému nárůstu počtu projektů především větrných elektráren. Skupina ČEZ je v Bulharsku zastoupena výrobou, distribucí a obchodem s elektřinou. TEC Varna EAD operuje v regulovaném segmentu (kontrakt na 3 x 200 MW studené rezervy a výroba pro regulované spotřebitele) a na volném trhu. Distribuční společnost Skupiny ČEZ zajišťuje distribuci elektřiny pro přibližně 40 % koncových zákazníků v zemi.

Dne 3. 1. 2007 byly v Bulharsku Skupinou ČEZ splněny podmínky unbundlingu dané Směrnicí 2003/54/ES.

Elektrorazpredelenie Stolichno AD**Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD****Elektrorazpredelenie Pleven AD**

V roce 2007 došlo k plánovanému sloučení tří distribučních společností v Bulharsku. Ke dni 2. 11. 2007 zanikly bez likvidace společnosti Elektrorazpredelenie Pleven AD a Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD a veškeré jejich jmění přešlo na právního nástupce, jímž je Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Samotná fúze neměla žádný vliv na výši základního kapitálu, počet vydaných akcií ani na složení akcionářské struktury. Dne 29. 1. 2008 se změnil název společnosti na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

CEZ Bulgaria EAD

Tato 100% dceřiná společnost ČEZ, a. s., je manažerskou a servisní společností se sídlem v Sofii, byla založena v roce 2005. Jejím primárním cílem je poskytovat servisní a manažerské služby Skupině ČEZ na území Bulharska. Současně komplexně reprezentuje Skupinu ČEZ na tomto teritoriu a slouží jako podpora akvizičního týmu pro případné další akvizice. V roce 2007 došlo k rozšíření rozsahu poskytovaných sdílených a servisních služeb.

CEZ Elektro Bulgaria AD

Tato prodejní společnost byla založena ve formě akciové společnosti se 67% podílem ČEZ, a. s., a 33% podílem bulharského státu. Vznikla v roce 2006 se sídlem v Sofii. Důvodem pro založení společnosti byl požadavek unbundlingu. V roce 2007 v návaznosti na jeho uskutečnění společnost plně rozvinula svou činnost prodejem elektřiny koncovým zákazníkům. Těm dodává elektřinu za regulované ceny a taktéž vlastní licenci na obchod (trading) s elektrickou energií, a může proto prodávat silovou elektřinu i zákazníkům na volném trhu.

TEC Varna EAD

V říjnu 2006 se ČEZ, a. s., stal vlastníkem 100% podílu v uhelné elektrárně ve Varně. V roce 2007 elektrárna dosáhla rekordní výroby elektrické energie za posledních 13 let.

CEZ Trade Bulgaria EAD

Tato 100% dceřiná společnost se sídlem v Sofii obdržela v roce 2005 na 10 let licenci na obchodování s elektrickou energií.

CEZ Laboratories Bulgaria EOOD

Tato 100% dceřiná společnost byla založena ve formě společnosti s ručením omezeným z důvodu splnění legislativní podmínky oddělení činností spojených s ověřováním elektroměrů od distribuce a nákupu elektroměrů. Toto oddělení je součástí procesu unbundlingu. Společnost vznikla v roce 2006 a sídlí v Sofii. Ve své činnosti pokračovala i v roce 2007 a připravovala se na získání licence na ověřování měřidel od bulharského metrologického úřadu.

Podnikatelské prostředí v elektroenergetice

Skupina ČEZ je od roku 2005 v Rumunsku aktivní na poli distribuce, prodeje a obchodu s elektrickou energií. Obsluhuje zde 1,4 mil. zákazníků, kterým ročně dodá 3,9 TWh elektrické energie.

Na rumunském trhu vidíme množství zajímavých příležitostí zejména v oblasti výroby. Skupina ČEZ analyzuje možnosti projektů v oblasti obnovitelných zdrojů, zejména větrných parků a spalování biomasy.

Rumunský energetický sektor je v transformačním období a rychle se přibližuje modelu běžnému v jiných státech Evropské unie. Jednotlivé činnosti jsou právně odděleny (unbundling) a částečně privatizovány. Většina výrobních aktiv je soustředěna ve třech státem vlastněných společnostech podle typu paliva – Nuclearelectrica, Termoelectrica a Hidroelectrica. Výrobní sektor se otevírá zahraničním investicím, obvykle formou společných podniků s místním partnerem. Přenosová síť je spravována společností Transelectrica. Segment distribuce je jednoznačně nejotevřenější – 3 regiony obsluhuje státem vlastněná Electrica, dalších 5 již bylo privatizováno zahraničním investorům. Regulační činnosti vykonává ANRE. V roce 2007 ohlásila rumunská vláda záměr vytvořit národního šampiona – integrovaného výrobce s vyváženým portfoliem a distributora elektrické energie, který má vzniknout konsolidací existujících energetických aktiv.

Trh s elektřinou je v přechodném období a rychle směřuje k liberalizaci. Přibližně 40 % zákazníků je oprávněných, zbylých 60 % regulovaných. Značná část výroby se na nově vzniklých obchodních platformách podílí formou denních nebo ročních kontraktů. Organizátorem trhu s elektrickou energií je společnost OPCOM. Rumunsko podporuje výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů prostřednictvím tzv. feed-in tarifu a zelených certifikátů. V polovině roku 2008 se předpokládá schválení národní energetické strategie, která dále posílí podporu obnovitelných zdrojů energie a nastaví podporu kogenerační výroby. Se vstupem do Evropské unie se Rumunsko stalo členem systému obchodování s emisemi CO₂ (EU ETS) a odsouhlasilo plán plnění LCPD (regulace emisí SO_x, NO_x a pevných částic).

Společnost ČEZ se po dokončení studie proveditelnosti rozhodne, zda se bude podílet na výstavbě a financování třetího a čtvrtého bloku Jaderné elektrárny Cernavodă. Je jedním ze šesti partnerů, kterého si dne 8. 11. 2007 v tendru vybrala státní firma Societatea Națională „Nuclearelectrica” - S.A.

Cernavodă je jedinou rumunskou jadernou elektrárnou. Oba nyní fungující bloky, z nichž druhý byl uveden do komerčního provozu v říjnu 2007, jsou vybaveny kanadským těžkovodním reaktorem Candu 6 a každý z bloků disponuje hrubým instalovaným výkonem 700 MW (tj. celkem 1 400 MW).

V roce 2007 se ČEZ, a. s., rovněž přihlásil do výběrového řízení na modernizaci 535MW elektrárny a možnou výstavbu nových zdrojů v Galați a do výběrového řízení na výstavbu nového 400 až 500MW bloku na plyn nebo černé uhlí v Borzești.

V březnu 2007 byla ze společnosti **Electrica Oltenia S.A.** vyčleněna společnost **CEZ Vanzare S.A.**, která se nadále zabývá jen prodejem elektrické energie. **Electrica Oltenia S.A.** byla přejmenována na **CEZ Distribuție S.A.** a zabývá se distribuční činností. Byl snížen její základní kapitál a jmenovitá hodnota akcií. Tím došlo ke splnění podmínek unbundlingu daných směrnici 2003/54/ES.

CEZ Romania S.R.L.

Základním úkolem 100% dceřiné společnosti ČEZ, a. s., se sídlem v Bukurešti, je poskytovat servisní a manažerské služby Skupině ČEZ na území Rumunska. Současně komplexně reprezentuje Skupinu ČEZ na tomto teritoriu a slouží jako podpora akvizičního týmu pro případné další akvizice.

CEZ Vanzare S.A.

Společnost vznikla ke dni 15. 3. 2007 odštěpením ze společnosti **Electrica Oltenia S.A.** Zabývá se prodejem elektrické energie a má sídlo v Craiově.

CEZ Servicii S.A.

Společnost **CEZ Servicii S.A.** vznikla ke dni 16. 5. 2007 a sídlí v Pitești. Jejím předmětem činnosti je poskytování sdílených služeb pro společnosti Skupiny ČEZ v Rumunsku společně s **CEZ Romania S.R.L.** v rozsahu projednaném s minoritními akcionáři společností **CEZ Distribuție S.A.**, **CEZ Vanzare S.A.** a **CEZ Servicii S.A.**, tj. společnostmi **Electrica S.A.** a **Fondul Proprietatea S.A.**

CEZ Trade Romania S.R.L.

Společnost **CEZ Trade Romania S.R.L.** vznikla ke dni 26. 3. 2007 a sídlí v Bukurešti. Předmětem podnikání je obchod s elektrickou energií, pro který obdržela i licenci.

Ruská federace

ZAO TransEnerg

ČEZ, a. s., vlastní v Ruské federaci 100% podíl ve společnosti ZAO TransEnerg se sídlem v Moskvě. Plánuje se založení nových společností v návaznosti na nové akvizice.

Rozvoj podnikatelských aktivit Skupiny ČEZ se předpokládá v průběhu roku 2008, kdy by mělo dojít k zahájení realizace plánovaných projektů ve spolupráci s vládou města Moskvy.

ČEZ, a. s., spolu se svou ruskou dceřinou společností ZAO TransEnerg získal na základě Rozhodnutí vlády města Moskvy z července 2007 příležitost zajistit výstavbu a dlouhodobý provoz paroplynové teplárny o instalovaném elektrickém výkonu cca 600 MW včetně financování. Teplárna, která je umístěna blízko centra města v lokalitě Průmyslové zóny č. 11 „Ogorodnyj projezd – Novomoskovskaja“, by měla kromě elektřiny rovněž dodávat teplou vodu do centrálního systému města. V závěru roku 2007 byla zahájena předprojektová příprava i jednání o smluvních dokumentech, které budou uzavřeny s institucemi Moskvy.

Kosovo

New Kosovo Energy L.L.C.

Tato 100% dceřiná společnost byla založena ve formě společnosti s ručením omezeným se sídlem v Prištině. Důvodem pro založení společnosti byly rozvojové aktivity v oblasti jihovýchodní Evropy. Společnost vznikla v roce 2006.

Společné konsorcium ČEZ, a. s., a americké energetické společnosti AES předložilo předkvalifikační dokumenty a vyjádřilo zájem o výstavbu nového výrobního zdroje a obnovu stávající elektrárny včetně rozvoje přilehlého uhelného dolu v Kosovu.

Ke dni 30. 10. 2006 obdržel ČEZ, a. s., licenci na obchodování s elektrickou energií na území Kosova a v roce 2007 se zde účastnila obchodů s elektrickou energií.

Republika Srbsko

CEZ Srbija d.o.o.

Důvodem založení 100% dceřiné společnosti s ručením omezeným byl především rozvoj akviziční činnosti, vytvoření předpokladů a zázemí pro obchodování s elektrickou energií a příprava struktury pro podporu a zřízení nových akvizic a projektů. Společnost vznikla v roce 2006 a sídlí v Bělehradě. V roce 2007 společnost významně rozvíjela obchodování s elektrickou energií.

Bosna a Hercegovina

NERS d.o.o.

Společnost byla založena jako společnost s ručením omezeným s 51% podílem ČEZ, a. s. Zbývajících 49 % vlastní Mješoviti Holding „Elektroprivreda“ Republike Srpske Trebinje – Matično preduzeće akcionarsko društvo Trebinje. Společnost vznikla v prosinci 2006 a sídlí v Gacku v Republice srbské v Bosně a Hercegovině. Cílem společnosti je po převzetí provozovat stávající elektrárnu v Gacku a vybudovat zde i nový zdroj. V roce 2007 byla po podpisu implementační dohody zahájena příprava vkladu stávající elektrárny Gacko I do NERS d.o.o. a pokračovaly též práce na ověření proveditelnosti výstavby nového zdroje v této lokalitě.

Rovněž byla zahájena příprava založení společnosti ČEZ BiH d.o.o., která bude podporovat rozvoj podnikání Skupiny ČEZ v zemi.

Ukrajina

CEZ Ukraine CJSC

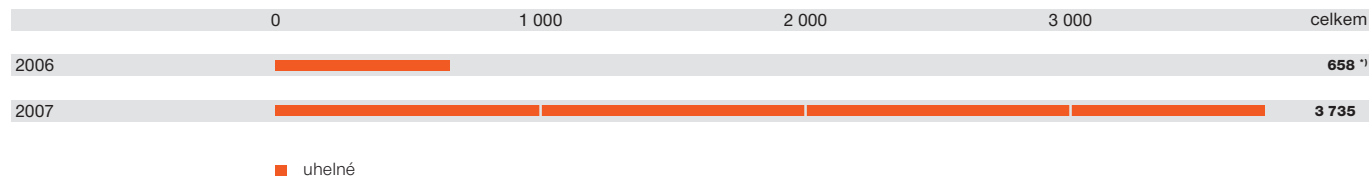
Tato 100% dceřiná společnost byla založena jako uzavřená akciová společnost, vznikla v prosinci 2006 se sídlem v Kyjevě. Cílem společnosti je zajistit další rozvoj akvizičních aktivit na území Ukrajiny a poskytnout zázemí pro plánované projekty v uvedeném regionu.

Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – Výroba a obchod

Elektrická energie

Elektrickou energii vyrábí Skupina ČEZ v segmentu Jihovýchodní Evropa v Bulharské republice v Elektrárně Varna, která vstoupila do konsolidačního celku Skupiny ČEZ ve IV. čtvrtletí 2006.

Výroba elektrické energie brutto (GWh)



¹⁾ Údaj za IV. čtvrtletí 2006.

Umístění výrobního zdroje Skupiny ČEZ v Bulharsku



■ 1 černouhelná

Přehled výrobních zdrojů

Uhelné elektrárny

Výrobní zdroj	Vlastník	Druh paliva	Instalovaný výkon (MW) k 31. 12. 2007	Rok uvedení do provozu	Odsířeno od
Varna	TEC Varna EAD	černé uhlí	6 x 210	1968–1969, 1977–1979	x
Celkem uhelné elektrárny		x	1 260	x	x

Předpokládaná situace ve výrobě elektrické energie

V segmentu Jihovýchodní Evropa se Skupina ČEZ zaměřuje v rámci výroby elektrické energie na tři oblasti:

- 1) splnění ekologických norem v nově získané elektrárně (odsíření ve Varně);
- 2) akvizice dalších výrobních zdrojů v oblasti jihovýchodní a východní Evropy, kde například probíhá privatizace hnědohelných elektráren a dolů v Rumunsku;
- 3) výstavbu nových zdrojů v jihovýchodní Evropě, první připravovanou investicí je výstavba hnědohelné elektrárny v lokalitě Gacko (Republika srbská v Bosně a Hercegovině), kterou připravuje ČEZ, a. s., ve spolupráci s místní vládou. Kromě toho vzniká v oblasti řada dalších projektů, kterých se chce ČEZ, a. s., zúčastnit, například při rozšiřování stávajících jaderných elektráren.

Palivo

Pro bulharskou elektrárnu Varna bylo černé uhlí v potřebné výši 1,7 mil. tun zajištěno z dovozu, z toho 1,3 mil. tun (75 %) z Ruské federace a Ukrajiny a 0,4 mil. tun z Vietnamu.

Obchod s elektrickou energií

Z celkového vyrobeného množství 3 735 GWh elektrické energie v TEC Varna EAD bylo 313 GWh určeno pro vlastní spotřebu a 3 422 GWh pro obchod (2 099 GWh za regulované ceny). TEC Varna EAD se v roce 2007 podílela 9,1 % na pokrytí celkové spotřeby elektrické energie v Bulharsku, to je o 2,5 procentního bodu více než v roce 2006.

Teplo

TEC Varna EAD vyrábí a prodává teplo pouze ve velmi malém množství, a to do míst ve svém bezprostředním okolí. Tržby jsou pouze okrajové – ve výši 1,2 mil. Kč.

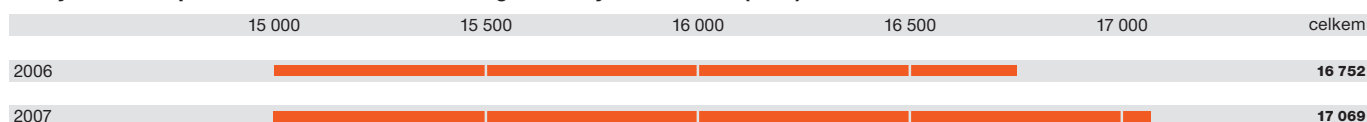
Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – Distribuce a prodej

Prodej elektrické energie

V Bulharsku a Rumunsku bylo v roce 2007 prodáno celkem 12,6 TWh, z toho koncovým zákazníkům 11,9 TWh, což představuje meziroční nárůst o 4,9 %, respektive o 2,8 %.

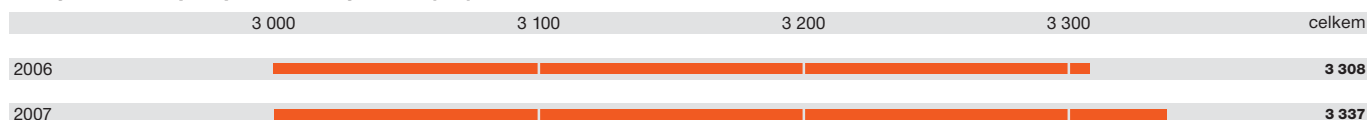
Distribuce elektrické energie

Jihovýchodní Evropa – distribuovaná elektrická energie koncovým zákazníkům (GWh)



Objem distribuované elektrické energie se oproti roku 2006 zvýšil o 1,9 %, a dosáhl tak výše 17,1 TWh.

Jihovýchodní Evropa – počet odběrných míst (tis.)



Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – bilance opatřené a dodané elektrické energie

Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Opatřená elektřina			
Výroba elektřiny (brutto)	658	3 735	567,2
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpání	-54	-313	577,4
Dodávka elektřiny	604	3 421	566,2
Nákup pro distribuci a prodej	14 826	15 210	102,6
Celkem opatřená elektřina	15 431	18 632	120,7
Užitá elektřina			
Prodej koncovým zákazníkům	11 594	11 916	102,8
z toho: prodej koncovým zákazníkům ve Skupině ČEZ včetně prodeje na ztráty	0	15	
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	1 014	3 989	393,4
Prodej mimo segment Jihovýchodní Evropa	1 014	4 612	454,9
Nákup mimo segment Jihovýchodní Evropa	0	-624	
Ztráty v sítích	2 823	2 727	96,6
Celkem užitá elektřina	15 431	18 632	120,7

Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – Ostatní

V segmentu Jihovýchodní Evropy jsou do segmentu Ostatní zařazeny společnosti, které zajišťují činnosti podporující hlavní předmět podnikání Skupiny ČEZ v Bulharské republice, Rumunsku a na Ukrajině.

Aktivity společností Skupiny ČEZ, které nejsou zařazeny do konsolidačního celku

Skupina ČEZ působí i v dalších zemích jihovýchodní Evropy bez dopadu do konsolidačního celku. Společnosti ČEZ se v roce 2007 podařilo uskutečnit první dodávky elektrické energie do Albánie, Kosova a Řecka. Obchodně působí také v Bosně a Hercegovině, Chorvatsku a Černé Hoře.

Turecko

Skupina ČEZ a turecká společnost AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. vedou exkluzivní rozhovory o možnosti vzájemné spolupráce na tureckém energetickém trhu. Podle expertů je v zemi pro pokrytí rostoucí poptávky po elektřině nutné do roku 2020 postavit elektrárny s instalovaným výkonem cca 50 000 MW.

Makedonie

Dne 3. 9. 2007 vyjádřil ČEZ, a. s., zájem o výstavbu a zajištění provozu přehrady a vodní elektrárny Boškov most v Makedonii s instalovaným výkonem 68 MW. Do výběrového řízení se kvalifikovalo 14 zájemců, mezi nimiž je také ČEZ, a. s. V současné době makedonská strana připravuje další kroky v pokračování tendru.



H2PIA

Jedná se o vizionářský koncept města, které bude fungovat především na základě vodíkové energie. Vodík je jednou z alternativ, která by měla v budoucnosti nahradit současná paliva. Odborníci tvrdí, že by se vodík mohl stát důležitým palivem již v roce 2050. První vodíkové město vzniká v Dánsku. Obyvatelé města budou využívat vodík jako energii pro domy a automobily. Vodík se bude vyrábět především z obnovitelných zdrojů – slunce a větru. Odpadním produktem energetického využití vodíku je pouze čistá voda.



Individuální výsledky společností Skupiny ČEZ (podle IFRS)

	Provozní výnosy		Provozní náklady		EBITDA	
	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %
Česká republika						
ČEZ, a. s.	101 155	114,6	-64 647	110,5	48 847	112,7
ČEZ Distribuce, a. s.	31 341	107,6	-28 659	98,5	8 118	122,6
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	4 020	213,9	-3 348	201,3	1 102	275,9
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	-	-	-6	-	-6	-
ČEZ Logistika, s.r.o.	4 039	125,1	-3 542	126,3	499	116,7
ČEZ Měření, s.r.o.	1 628	124,2	-1 272	117,4	367	154,3
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	385	191,5	-327	157,0	226	250,5
ČEZ Prodej, s.r.o.	70 054	102,2	-67 678	100,5	2 757	174,0
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	1 695	208,6	-1 335	188,5	674	249,2
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	1 271	121,6	-920	107,5	351	185,0
ČEZData, s.r.o.	2 808	87,7	-2 651	78,2	1 090	83,7
ČEZnet, a.s.	1 687	107,1	-1 180	112,6	936	98,8
Energetické opravy, a.s.	413	84,9	-445	94,0	-25	-
Energetika Vítkovice, a.s.	2 591	100,4	-2 404	99,7	276	101,4
I & C Energo a.s.	1 573	125,2	-1 445	123,1	152	144,3
PPC Úžín, a.s.	-	-	-1	113,4	-1	84,9
SD - 1.strojírenská, a.s.	806	105,6	-786	105,6	33	109,9
SD - Autodoprava, a.s.	432	94,4	-401	95,2	122	105,0
SD - Kolejová doprava, a.s.	330	119,0	-315	119,7	49	103,4
Severočeské doly a.s.	10 031	112,3	-6 361	114,4	4 766	109,2
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	9	86,5	1	-	11	345,8
ŠKODA PRAHA a.s.	1 831	143,5	-2 235	166,5	-398	> 500
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	4 244	> 500	-4 152	> 500	92	> 500
Teplárenská, a.s.	890	-	-875	-	172	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	1 358	167,9	-1 241	168,6	215	131,4
Polsko						
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
CEZ Polska sp. z o.o.	3	-	-14	-	-11	-
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	-	-	-3	-	-3	-
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	2 451	100,1	-1 332	80,4	1 363	132,0
Elektrownia Skawina S.A.	2 914	104,4	-2 743	109,0	401	110,8
Bulharsko						
CEZ Bulgaria EAD	1 676	> 500	-1 663	> 500	58	> 500
CEZ Elektro Bulgaria AD	12 885	> 500	-12 699	> 500	186	> 500
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	18	> 500	-17	> 500	2	> 500
CEZ Trade Bulgaria EAD	48	> 500	-45	> 500	3	-
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	4 773	39,2	-3 943	35,9	1 718	85,1
TEC Varna EAD	3 739	149,0	-3 671	152,2	468	165,4
Rumunsko						
CEZ Distributie S.A.	7 614	73,6	-6 356	69,1	2 122	109,4
CEZ Romania S.R.L.	426	402,7	-416	395,2	18	> 500
CEZ Servicii S.A.	296	-	-323	-	-24	-
CEZ Trade Romania S.R.L.	218	-	-262	-	-44	-
CEZ Vanzare S.A.	8 297	-	-8 360	-	-62	-
Německo						
CEZ Deutschland GmbH	1 343	131,2	-1 347	131,6	-4	-
Nizozemsko						
CEZ Finance B.V.	-	-	-1	100,0	-1	100,0
CEZ Chorzow B.V.	-	-	-1	120,5	-1	120,5
CEZ MH B.V.	-	-	-	-	-	-
CEZ Poland Distribution B.V.	-	-	-1	79,0	-1	79,0
CEZ Silesia B.V.	-	-	-1	121,0	-1	121,0
Transenergo International N.V.	-	-	-	-	-	-
Slovensko						
CEZ Slovensko, s.r.o.	-116	-	-3	-	-118	-
Maďarsko						
CEZ Hungary Ltd.	2 504	-	-2 244	-	261	-
Rusko						
ZAO TransEnergo	-	-	-15	> 500	-14	> 500
Srbsko						
CEZ Srbija d.o.o.	149	> 500	-151	> 500	-1	28,1
Kosovo						
New Kosovo Energy L.L.C.	-	-	-9	273,4	-8	274,6
Republika srbská v Bosně a Hercegovině						
NERS d.o.o.	-	-	-31	-	-31	-
Ukrajina						
CEZ Ukraine CJSC	-	-	-5	-	-5	-

Odpisy		Čistý zisk		Aktiva celkem		Vlastní kapitál		Fyzický počet zaměstnanců		
2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 mil. Kč	Index 2007/2006 %	2007 osob	Index 2007/2006 %	%
-12 339	91,0	31 272	142,5	312 654	103,1	149 448	82,0	6 146		96,0
-5 436	82,6	3 703	> 500	78 720	101,8	53 475	106,6	1 153		100,3
-431	233,8	794	486,1	8 099	130,2	6 299	142,1	2 128		123,8
-	-	-6	-	445	-	440	-	-		-
-2	102,7	384	118,1	988	88,8	620	117,0	216		112,5
-11	104,8	274	157,1	745	120,6	518	127,9	968		98,8
-168	172,6	111	-	2 369	133,3	2 016	142,5	95		113,1
-381	100,4	2 037	222,8	20 164	99,1	7 854	120,9	223		100,5
-314	189,2	327	309,6	4 536	131,5	3 911	124,1	348		107,7
-	100,0	270	186,5	652	142,4	408	149,8	817		98,3
-932	62,7	120	-	4 459	111,5	1 870	106,8	435		99,3
-429	102,3	429	104,4	3 078	99,5	2 672	104,2	274		101,5
-8	98,9	-34	-	181	85,3	53	60,5	422		92,3
-90	86,0	171	136,6	1 824	163,1	877	128,4	657		100,2
-24	105,7	95	177,1	729	105,7	428	122,4	1 180		107,7
-	-	-	43,0	109	100,0	109	99,6	1		100,0
-14	116,9	16	118,7	356	161,9	121	115,5	617		104,9
-90	114,4	32	109,3	535	110,1	450	108,1	369		93,9
-34	101,9	24	222,5	466	107,6	365	107,2	190		99,5
-1 095	110,2	2 925	110,8	31 431	127,3	17 146	108,3	3 517		99,8
-2	88,8	8	> 500	17	84,2	-11	57,0	-		0,0
-7	118,1	-531	416,4	1 802	106,5	180	25,3	337		98,0
-	192,9	70	> 500	7 089	291,7	71	> 500	84		254,5
-157	-	79	-	2 089	-	1 713	-	130		-
-98	108,0	91	217,2	2 065	137,3	898	111,4	986		100,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
-	-	-11	-	25	290,1	-3	-	3		150,0
-	-	-3	-	12	-	11	-	-		-
-244	101,3	1 566	282,7	9 247	97,0	3 018	215,7	153		91,6
-230	263,9	120	58,1	5 486	209,1	3 367	254,9	499		86,2
-46	485,3	3	-	830	217,2	5	194,0	872		> 500
-	-	202	> 500	2 586	> 500	1 211	> 500	70		-
-	-	1	> 500	12	85,8	2	215,9	36		100,0
-	-	2	-	70	243,2	7	141,8	4		36,4
-888	106,5	766	66,9	8 820	87,7	6 931	93,0	3 105		69,3
-400	216,6	171	176,6	7 063	99,0	6 464	99,3	785		92,2
-864	109,8	1 187	154,7	16 858	94,6	13 560	98,5	2 264		76,2
-7	367,8	8	> 500	291	332,6	12	237,1	343		> 500
-4	-	-22	-	176	-	26	-	588		-
-	-	-34	-	119	-	-18	-	2		-
-	-	-53	-	3 153	-	251	-	51		-
-	36,8	-2	-	183	123,4	45	92,0	3		150,0
-	-	7	77,8	10 976	72,4	69	107,8	-		-
-	-	16	-	1 068	92,7	292	102,1	-		-
-	-	-	-	1	-	1	-	-		-
-	-	-1	-	1 157	96,8	1 156	96,8	-		-
-	-	-57	100,6	1 074	92,1	1 074	92,1	-		-
-	-	-	-	1	-	1	-	-		-
-	-	-96	-	55	-	-84	-	7		-
-	-	209	-	519	-	52	-	3		100,0
-	-	-15	> 500	5	> 500	-3	193,5	4		133,3
-1	> 500	-4	86,9	40	238,5	11	253,5	4		100,0
-	244,0	-9	270,7	5	197,7	5	196,4	2		66,7
-	-	-32	-	116	-	-19	-	3		-
-	-	-5	-	5	-	5	-	-		-

Strategické záměry Skupiny ČEZ

Stručná prognóza vývoje elektroenergetiky z pohledu Skupiny ČEZ

Evropský energetický sektor prožívá období konjunktury tažené růstem ceny elektrické energie. Vývoj ceny elektřiny bude i nadále ovlivňován vývojem ceny ropy, plynu a uhlí a cenou povolenek za emise CO₂. Regionální přebytek kapacit ve střední a jihovýchodní Evropě se bude postupně vyčerpávat, což v kombinaci s růstem poptávky vytváří podmínky pro další konvergenci ceny elektřiny mezi západní, střední i jihovýchodní Evropou. V České republice již došlo na velkoobchodním trhu zásluhou dvouciferného růstu cen elektřiny za poslední tři roky prakticky k úplné konvergenci s německou cenou. Cena elektřiny stanovená nově založenou energetickou burzou v Praze potvrdila provázanost velkoobchodních trhů s elektřinou v celé Evropě. Budoucí směřování cen v České republice tak bude závislé na jejich vývoji v Německu, který bude v krátkém a střednědobém období ovlivňován především vývojem cen ropy a povolenek CO₂. Místní nedostatek kapacit například v Maďarsku a na Slovensku vytvořil obchodní příležitost pro Skupinu ČEZ vyvážit elektřinu i jinam než do Německa. Očekáváme, že rostoucí ceny elektřiny ve středně- a dlouhodobém horizontu vyvolají vlnu nové výstavby elektráren v regionu. Při rozhodování o výběru konkrétního technologického mixu nových zdrojů bude hrát hlavní roli jeho citlivost na pokles cen ropy a zemního plynu v delším období a na přísnou regulaci emisí CO₂ po roce 2012, protože způsob regulace CO₂ po roce 2012 významně ovlivňuje návratnost investic do nových elektráren i ziskovost stávajících zdrojů. Evropská komise navrhla k dalšímu projednávání scénář předpokládající 100% dokup (formou aukcí) povolenek CO₂, který by v konečném důsledku znamenal tlak na výstavbu „šetrnějších“ elektráren z hlediska CO₂ a další nárůst cen elektřiny.

Koncepce podnikatelské činnosti Skupiny ČEZ

Rozhodujícím posláním Skupiny ČEZ je zajistit svým akcionářům stabilní a dlouhodobý růst cen akcií úspěšným podnikáním na trzích s elektrickou energií. Tomu jsou ve Skupině ČEZ podřízeny strategické, taktické a operativní procesy, jejichž principy jsou shrnuty v dokumentu Koncepce podnikatelské činnosti.

Strategické záměry Skupiny ČEZ

Základní vizí Skupiny ČEZ je být jedničkou na trhu s elektrickou energií střední a jihovýchodní Evropy. Pro naplnění svých strategických záměrů zahájila Skupina ČEZ před třemi lety aktivity s cílem:

- udržet silnou pozici a dosáhnout provozní dokonalosti na českém trhu,
- vybudovat silnou pozici na trzích střední a jihovýchodní Evropy akvizicemi a výstavbou nových zdrojů,
- obnovit portfolio výrobních zdrojů.

V tomto ohledu si Skupina ČEZ v roce 2007 vytvořila dobrou výchozí pozici pro další růst ziskovosti ve střednědobém období. V oblasti zvyšování efektivity a udržení pozice na českém trhu je Skupina ČEZ v situaci, kdy má uzavřeny dlouhodobé kontrakty na dodávku paliv pro celou dobu životnosti stávajících a budovaných elektráren. Investicemi do JI/CDM projektů si Skupina ČEZ zabezpečila dostatečný objem povolenek CO₂ do roku 2012.



Program Efektivita

V polovině roku 2007 byl zahájen program Efektivita, jehož jednotlivé projekty mají několik společných rysů – zlepšení kvality, zvýšení výkonnosti a snižování nákladů. Jednotlivé iniciativy se zaměřují jak na optimalizaci základních provozních parametrů, tak na využití synergických efektů v rámci celé Skupiny ČEZ, a to jak v České republice, tak u zahraničních členů Skupiny ČEZ.

Program Efektivita je tvořen sedmi klíčovými iniciativami, které významnou měrou přispívají ke zlepšení fungování Skupiny ČEZ. Samotný program je však širší, kromě sedmi klíčových iniciativ má každá divize stanovena optimalizační a rozvojová opatření, která pomáhají najít správný poměr mezi kvalitou a náklady v jednotlivých útvarech a přenést přemýšlení o efektivitě na každého zaměstnance Skupiny.

Skupina ČEZ aktivně pokračuje v budování své pozice v regionu střední a jihovýchodní Evropy. Aktivně participuje v tendrech na výstavbu nových elektráren, uzavírá spojení s významnými hráči v oblasti energetiky ve střední Evropě (např. výstavba paroplynových elektráren se společností MOL v Maďarsku, na Slovensku a potenciálně ve Slovinsku a Chorvatsku). Skupina ČEZ dále spolupracuje s významnými průmyslovými podniky při výstavbě nových elektráren zaručujících dlouhodobý odběr tepla a elektřiny a v neposlední řadě připravuje výstavbu nových bloků v rámci elektráren, které jsou součástí jejího portfolia, např. Elektrárna Varna v Bulharsku.

Strategie obnovy portfolia hnědouhelných zdrojů je zaměřena na optimalizaci využití zásob hnědého uhlí v České republice. Její součástí je jak výstavba nových zdrojů, tak zásadní rekonstrukce či útlum stávajících zdrojů. Obnova hnědouhelného portfolia reaguje na snižování intenzity těžby tohoto paliva a je úzce navázána na plán výstavby paroplynových zdrojů s cílem přispět významně ke snižování emisního faktoru CO₂.

V oblasti obnovitelných zdrojů Skupina ČEZ přijala akční plán snižování emisí oxidu uhličitého. Cíle a opatření akčního plánu jsou rozděleny na 4 hlavní oblasti: 1. obnovitelné zdroje energie, 2. snižování intenzity emisí zdrojů ČEZ, 3. úspory energie a 4. zahraniční projekty na snižování emisí.

ČEZ, a. s., aktivně rozvíjí JI/CDM projekty v zahraničí a plánuje ztrojnásobit produkci obnovitelné energie do roku 2020. Plán objemu spoluspalování biomasy předpokládá spalovat např. v Elektrárnách Poříčí až 25 % biomasy a 30 % v Elektrárně Hodonín. V zahraničí se účastní tendrů na výstavbu či akvizice vodních a větrných elektráren, a to na celém území střední a jihovýchodní Evropy.

Souhrnně lze konstatovat, že Skupina ČEZ ve střednědobém horizontu plánuje snížit emisní faktor CO₂ o 15 % prostřednictvím:

- výstavby paroplynových elektráren,
- rozvoje jaderné energetiky aktivní participací na tendrech výstavby jaderných elektráren v zahraničí,
- opatrné investice do uhelných elektráren pouze s významnou nákladovou výhodou,
- snižování emisí CO₂ a investicemi do JI/CDM,
- investic do zdrojů obnovitelné energie.



Jednotlivé iniciativy programu Efektivita

1) Transformace informačních a telekomunikačních služeb

Účelem tohoto projektu je do roku 2010 zavést nákladově efektivní model řízení a poskytování informačních a telekomunikačních služeb (ICT služeb) ve Skupině ČEZ. K hlavním úkolům projektu patří implementace modelu řízení poptávky po ICT službách, modelu řízení úrovně služeb a reorganizace poskytovatelů ICT služeb. Součástí projektu je po schválení záměru fúze společností ČEZData, s.r.o., a ČEZnet, a.s., představenstvem společnosti i vytvoření jediného konsolidovaného poskytovatele ICT služeb ve Skupině ČEZ nejpozději 1. 1. 2009.

2) Zákazník

Cílem projektu je do roku 2009 zařadit Skupinu ČEZ mezi nejlepší koncerny v oblasti hromadné obsluhy koncových zákazníků v České republice. Základní motto projektu zní: dostupnost, profesionalita, vstřícnost. Projekt Zákazník dosáhne definovaných cílů především díky optimalizaci procesů obsluhy napříč společnostmi, účinným sledováním rizika odchodu zákazníka ke konkurenci (churn management) a nastavením produktů s vazbou na vývoj trhu. Součástí bude též vytvoření metodiky cenotvorby s vazbou na kontinuální obchodování a vývoj trhu.

3) Nejlepší praxe v distribuci

Projekt se zaměřuje na zefektivnění činností a optimalizaci procesů v oblasti správy a řízení zdrojů (asset management), provozu a údržby v distribuci. Cílem je dosáhnout úrovně vyspělých energetických společností v Evropě. Ke klíčovými činnostem tohoto projektu patří cílené řízení investic, minimalizace nákladů uplatněním jednotné technické politiky, optimalizace dislokace a počtu pracovišť v provozu, údržbě a měření elektřiny a optimalizace řízení prací v provozu a údržbě distribuční soustavy.

4) Integrace zahraničních majetkových účastí

Hlavním úkolem iniciativy je do roku 2012 plně začlenit zahraniční majetkové účasti do standardních struktur Skupiny ČEZ a dosáhnout optimalizace procesů. Samotná integrace se v současnosti týká majetkových účastí v Bulharsku, Rumunsku a Polsku. K hlavním úkolům integrace patří implementace tzv. geografického modelu řízení zahraničních majetkových účastí a realizace synergií spočívajících v přenesení nejlepších korporátních řešení Skupiny ČEZ do zahraničních společností.

5) Bezpečně 15 TERA – Jaderná elektrárna Temelín

Iniciativa směřuje k technické a organizační stabilizaci Jaderné elektrárny Temelín s cílem zlepšit její ukazatele poruchovosti na úroveň první čtvrtiny světových jaderných elektráren, zvýšit dostupnost a snížit poruchovost zařízení. Projekt je rozdělen na 5 částí zahrnujících tyto oblasti: zařízení, organizace a řízení, projekty partnerství, tým profesionálů a komunikace. Jednotlivé oblasti jsou rozpracovány na podprojekty s určením odpovědnosti a stanovením kritérií úspěšnosti. Od roku 2012 by měla za přispění tohoto projektu výroba elektrické energie v Jaderné elektrárně Temelín dosáhnout 15 TWh/rok.

6) Bezpečně 16 TERA – Jaderná elektrárna Dukovany

Projekt má za cíl modifikovat zařízení Jaderné elektrárny Dukovany s efektem zvýšení výkonu. Aby projekt dosáhl svých definovaných cílů a efektů, bude se zabývat především zkrácením odstávek, snížením technické poruchovosti a zvýšením dostupnosti. Projekt Bezpečně 16 TERA obsahuje dílčí projekty zaměřené na zvýšení efektivity bloků Jaderné elektrárny Dukovany a zavedení systému tří typů odstávek na výměnu paliva s celkovým zkrácením doby plánovaných odstávek na výměnu paliva. Od roku 2013 by tak výroba elektrické energie v Jaderné elektrárně Dukovany měla dosáhnout objemu 16 TWh/rok.

7) Štíhlá firma

Projekt se zaměřuje na dvě základní oblasti: model řízení a správy Skupiny ČEZ a optimalizaci režijních nákladů. Jednotlivé aktivity projektu se odehrávají především na centrále ČEZ, a. s., ale do projektu jsou zahrnuty i vybrané další společnosti Skupiny ČEZ poskytující sdílené a podpůrné činnosti. K hlavním činnostem projektu patří nastavení efektivního fungování především sdílených a podpůrných služeb Skupiny ČEZ a zavedení řídicích a kontrolních nástrojů, umožňujících účinné vynakládání prostředků na vybrané položky režijních nákladů.

Očekávaná hospodářská a finanční situace v roce 2008

V roce 2008 očekává Skupina ČEZ pokračování růstu ekonomické výkonnosti. Zvyšování výkonnosti bude taženo aktivními opatřeními programu Efektivita, růstem poptávky po elektřině a růstem cen ve střední Evropě v roce 2008. Konsolidovaný čistý zisk je očekáván na úrovni 46,6 mld. Kč (tj. o více než 18 % vyšší než v roce 2007 bez započtení mimořádných vlivů), provozní výsledek hospodaření očištěný o odpisy (EBITDA) je očekáván ve výši 85,5 mld. Kč (růst o 16 %) a EBIT ve výši 63,5 mld. Kč (růst o 23 %).

Zlepšení hospodářských výsledků očekáváme u mateřské společnosti ČEZ, a. s., a to v čistém zisku o 25 % na úroveň nejméně 39 mld. Kč a v ukazateli EBITDA o 25 % na úroveň více než 60,7 mld. Kč.

Nárůst bude i ve výsledcích polských elektráren díky zahájenému integračnímu projektu a po uskutečnění unbundlingu u oddělené bulharské distribuce. I v ostatních zahraničních společnostech bude pokračovat jejich transformace a užší integrace – s cílem další optimalizace nákladů napříč celou Skupinou ČEZ – jako nedílná součást programu Efektivita.

V roce 2008 předpokládáme dokončení zpětného odkupu akcií. Díky němu již v roce 2007 došlo ke zlepšení kapitálové struktury společnosti a zlepšování se předpokládá i v roce 2008.

V programu Efektivita se začnou výrazně projevovat kladné efekty jednotlivých projektů. Podstatné pozitivní přínosy budou realizovány především v oblastech zefektivnění organizace a fungování centrály, poskytování ICT služeb zákazníkům, optimalizace funkce distribuce, přístupu k zákazníkům, postupné integrace zahraničních majetkových účastí a optimalizace bezpečnosti a výkonu jaderných elektráren.

Změny ve fungování velkoobchodního trhu s elektřinou v České republice vyvolané zahájením obchodování na pražské energetické burze se plně projeví již v roce 2008. Vzhledem ke stavu energetických zdrojů a sítí ve střední Evropě a trendu vývoje cen paliv na světových trzích lze očekávat, že se ceny na pražské burze budou blížit cenám na nejbližších trzích, tedy především německých, polských a slovenských, na kterých Skupina ČEZ také působí. Výroba elektřiny bude v roce 2008 brát v úvahu i zahájené pětileté obchodovací období s emisními povolenkami CO₂ a nové nastavení stropů na ostatní emise.

V prosinci 2008 se předpokládá dokončení prvního projektu obnovy výrobních zdrojů ČEZ, a. s., a sice rekonstrukce 3. a 4. bloku (2 x 200 MW) elektrárny Tušimice II. Následně budou rekonstruovány i zbylé dva bloky. Budou pokračovat práce na výstavbě nového zdroje Ledvice (660 MW) a na přípravě komplexní obnovy zdroje Pruněřov.

V oblasti distribuce elektřiny navyšuje Skupina ČEZ v roce 2008 významně investice do distribuční sítě (o 32 % oproti roku 2007), a to zejména z důvodu obsluhy nových průmyslových zón.

Řízení rizik ve Skupině ČEZ

Ve Skupině ČEZ pokračuje rozvoj integrovaného systému řízení rizik s cílem zvyšovat hodnotu Skupiny ČEZ při podstupování rizika, které je pro akcionáře akceptovatelné.

V roce 2007 byla zahájena integrace zahraničních dceřiných společností do systému řízení rizik a již pro rok 2007 byl poprvé stanoven souhrnný rizikový limit rozpočtu celé Skupiny ČEZ (Profit at Risk), který spolu s hodnotou rozpočtu vyjadřuje sklon Skupiny ČEZ k riziku. Byl rozšířen počet i objem jednotně kvantifikovaných rizik napříč Skupinou ČEZ (tj. včetně jejich podílu na souhrnném rizikovém limitu), a to zejména v oblasti provozních, kreditních a komoditních rizik. V roce 2007 byly dále identifikovány hlavní rizikové faktory hodnoty Skupiny ČEZ a zahájeny kroky vedoucí k systematickému řízení rizik hodnoty Skupiny ČEZ na bázi očekávaných peněžních toků (Cash flow at risk).

Ve Skupině ČEZ je uplatňována jednotná kategorizace rizik, která reflektuje specifika korporátní společnosti a zaměřuje se na primární příčiny neočekávaného vývoje v členění na čtyři základní kategorie:

1. Tržní rizika

V oblasti obchodu jsou centrálně řízena a jednotně kvantifikována komoditní rizika obchodu s elektřinou a emisními povolenkami v souladu se stanovenými limity včetně relevantních zahraničních společností Skupiny ČEZ. Od roku 2007 jsou navíc jednotně kvantifikována cenová rizika nákupu uhlí a objemová rizika distribuce elektřiny a prodeje tepla v České republice.

V oblasti financí jsou při řízení/zajišťování měnových a úrokových rizik využívány standardní finanční instrumenty v souladu se stanovenými limity. Měnová rizika jsou navíc zajišťována interně prostřednictvím řízené rovnováhy cizoměnových provozních, respektive kapitálových a finančních toků. Od roku 2007 je specificky řízen a limitován jednak dopad měnových rizik na běžný účetní rok a jednak dopad na hodnotu Skupiny ČEZ ve střednědobém horizontu.

2. Kreditní rizika

Kreditní rizika obchodních a finančních partnerů jsou řízena individuálními limity odvozenými z ratingu a pro vybrané partnery navíc z interní finanční analýzy bonity. Kreditní rizika koncových zákazníků jsou řízena prostřednictvím platebních podmínek stanovených dle interní bonity zákazníka. Od srpna 2007 je u českých subjektů Skupiny ČEZ průběžně kvantifikován podíl uvedených kreditních rizik na souhrnném rizikovém limitu.

3. Operační rizika

Z provozních rizik je měřeno riziko odchylek výroby elektráren od aktuálního plánu nasazení zdrojů, přičemž od roku 2007 je jednotně kvantifikováno riziko provozu jaderných zdrojů a riziko provozu uhelných zdrojů v České republice. Aktuálním operačním rizikem je integrace zahraničních majetkových účastí do Skupiny ČEZ a také realizace obnovy energetických zdrojů, tj. zvláště modernizace uhelných zdrojů. Rizika související s plánováním peněžních toků a s vlastními toky hotovosti jsou řízena v rámci reálného cash pooling, do kterého je zapojena dominantní část Skupiny ČEZ.

4. Podnikatelská rizika

Z podnikatelských rizik jsou nejvýznamnější rizika spojená s akviziční expanzí v zahraničí a s výstavbou nových zdrojů, rizika regulatorní (zejména regulace emisních povolenek pro budoucí periody, unbundling, rozhodnutí o regulovaných cenách distribuce a souvisejících služeb) a rizika spojená s vývojem legislativy v regionu, kde Skupina ČEZ působí.

Pojištění ve Skupině ČEZ

ČEZ, a. s., rozvíjí rozsáhlý pojistný program, který je postupně zaváděn i v plně integrovaných dceřiných společnostech. Hlavními prvky programu jsou:

- pojištění odpovědnosti za jadernou škodu pro Jadernou elektrárnu Dukovany i pro Jadernou elektrárnu Temelín, které reflektuje podmínky dané atomovým zákonem. Obě smlouvy jsou uzavřeny na zákonem stanovený limit 1,5 mld. Kč. Pojištěna je rovněž odpovědnost za jaderné škody při přepravě čerstvého jaderného paliva do obou jaderných elektráren, a to na limit 200 mil. Kč;
- majetkové pojištění jaderných elektráren, které kryje škody vzniklé následkem živelních a strojních rizik včetně škod vzniklých následkem jaderné havárie;
- majetkové pojištění uhelných a vodních elektráren, které poskytuje pojistnou ochranu proti živelním a strojním rizikům;
- pojištění stavebně-montážní pro rizika projektu výstavby a obnovy uhelných zdrojů ČEZ, a. s.;
- pojištění majetku vybraných dceřiných společností ČEZ, a. s., zahrnující i majetek distribučních sítí;
- pojištění obecné odpovědnosti, které kryje společnosti Skupiny ČEZ proti finančním ztrátám, jež mohou vzniknout následkem škod způsobených třetím osobám v souvislosti s provozní činností společnosti;
- pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou členy statutárních a dozorčích orgánů společnosti, které se vztahuje i na členy statutárních a dozorčích orgánů vybraných dceřiných společností.

V Bulharské republice mají dceřiné společnosti uzavřeny smlouvy na pojištění majetku, pojištění obecné odpovědnosti a pojištění pro případ pracovního úrazu a nemoci z povolání, čímž naplňují jednotlivá ustanovení udělených licencí pro výrobu a distribuci elektřiny.

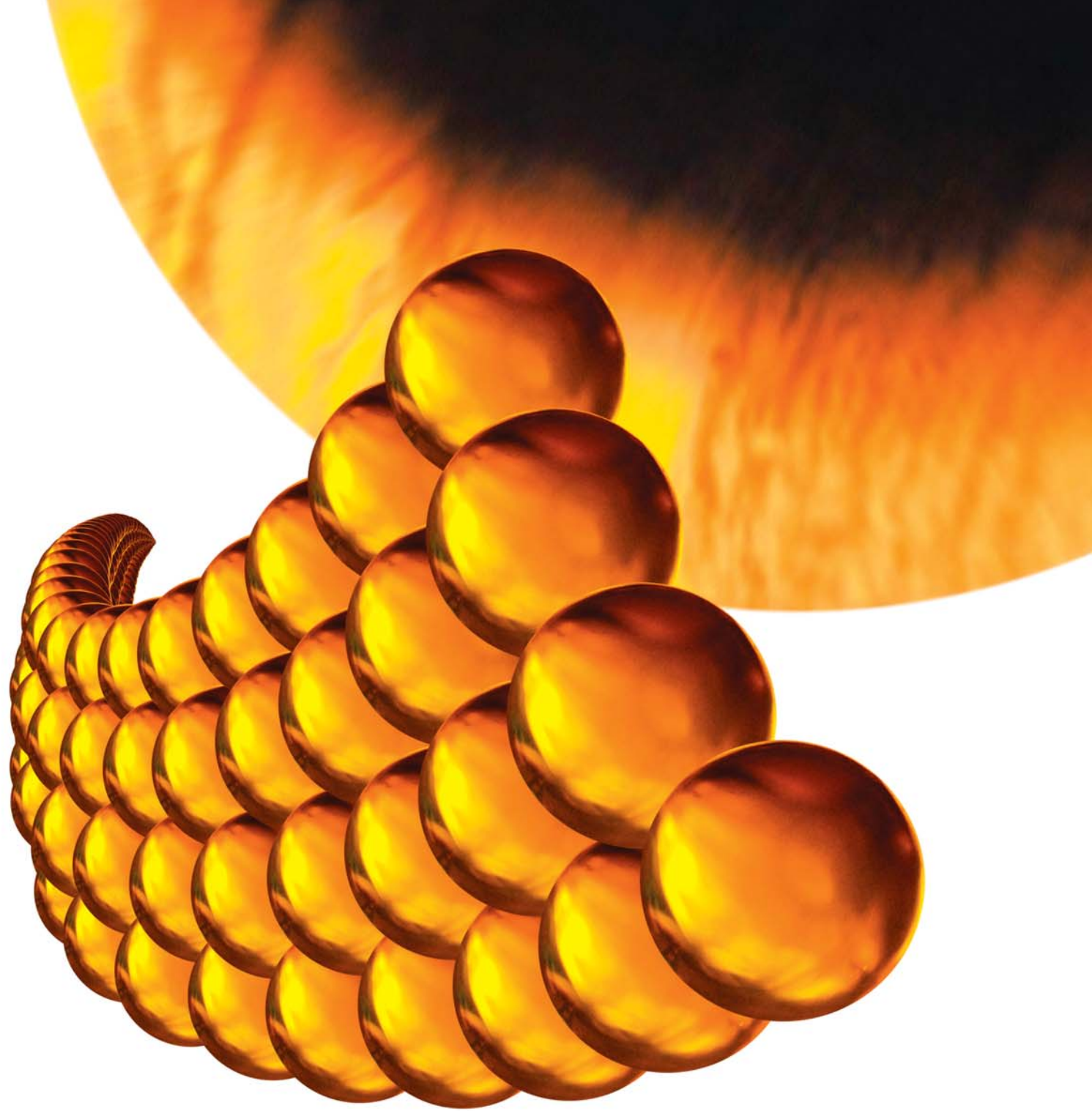
Pro ostatní společnosti, regiony a rizika se postupně aplikují standardy Skupiny ČEZ v návaznosti na rozvoj pojistného programu Skupiny ČEZ a platnou legislativu. Výjimku tvoří Rumunsko, kde se pojištění neaplikuje, protože škody jsou zohledněny v regulovaných tarifech.



Život na Marsu

Na oběžnou dráhu Marsu chce NASA umístit zařízení v podobě zrcadla složeného ze 300 reflexních balonů o průměru 150 m. Zrcadlo by mělo nasměrovat sluneční světlo na místo na povrchu Marsu široké 1 km, kde se díky tomu zvedne teplota z původních -140 až -160 stupňů Celsia na příjemných 20 stupňů Celsia.

Cílem projektu je vytvořit příznivější podmínky pro budoucí mise – pro astronauty i pro jejich techniku. Pro zahřívání elektronických přístrojů se v současné době podpůrně používají speciální radioizotopové baterie.



Investice Skupiny ČEZ

Podle informací jednotlivých společností Skupiny ČEZ vynaložila Skupina ČEZ na investiční výstavbu 29 401,2 mil. Kč. Prostředky na ni jsou získávány v rámci všeobecného financování společnosti.

Investiční výdaje podle oblastí – rok 2007 (mil. Kč)

Oblast	Střední Evropa	Jihovýchodní Evropa	Celkem
Jaderná energetika	4 693,2	–	4 693,2
Zdroje uhelné a paroplynové	8 515,8	46,8	8 562,6
v tom: rekonstrukce	6 116,2	46,8	6 163,0
výstavba nových kapacit	2 254,6	–	2 254,6
ostatní	145,0	–	145,0
Obnovitelné zdroje	277,0	–	277,0
Distribuce	6 553,5	2 833,5	9 387,0
Výroba a distribuce tepla	167,1	–	167,1
Těžba surovin	1 235,0	–	1 235,0
Ekologie	643,6	–	643,6
Informační systémy	2 233,7	123,9	2 357,6
Nakládání s odpady	195,0	–	195,0
Ostatní	1 516,8	366,3	1 883,1
Celkem	26 030,7	3 370,5	29 401,2

Poznámka: Rozdíl oproti celkovým výdajům na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je způsoben kurzovými a metodickými vlivy.

V oblasti investiční výstavby bylo největší úsilí věnováno obnově výrobní základny uhelných elektráren, jejichž plánovaná životnost skončí mezi lety 2015 a 2025, přípravě výstavby nového uhelného zdroje a modernizaci jaderných elektráren.

Jaderná energetika

Jaderná elektrárna Dukovany

V Jaderné elektrárně Dukovany pokračovaly v roce 2007 velké investiční projekty, jejichž cílem je modernizace elektrárny a zvýšení účinnosti výroby elektrické energie.

Největší realizovanou investiční akcí byla obnova systému kontroly a řízení modulů 1 a 2 na prvním bloku, která je potřebná pro splnění podmínky provozní licence Státního úřadu pro jadernou bezpečnost. Byla ukončena výměna podružných rozváděčů zajištěného napájení 0,4 kV pro napájení důležitých spotřebičů na druhém a třetím bloku. Na prvním bloku proběhla rekonstrukce průtočných částí nízkotlakých dílů parních turbín, která sníží měrnou spotřebu tepla turbosoustroují minimálně o 3,5 %. Rekonstrukce bude ukončena realizací na druhém bloku v roce 2008. Ukončena byla rovněž záměna budicích soustav na dvou generátorech druhého a třetího bloku, která zvyšuje spolehlivost a provozuschopnost bloků. První kroky byly uskutečněny i pro budoucí zvýšení výkonu elektrárny.

V polovině roku 2007 byla uzavřena smlouva o dílo se zhotovitelem obnovy systému kontroly a řízení – společností ŠKODA JS a.s. Neprodleně poté byla zahájena projekční příprava tak, aby obnova řízení turbíny na třetím bloku mohla být realizována již v roce 2009. Uzavíráním a realizací dodatků s jednotlivými dodavateli, které podmiňují další práce, pokračovala investiční akce využití projektových rezerv bloků Jaderné elektrárny Dukovany.

Jaderná elektrárna Temelín

Ke zvýšení úrovně jaderné bezpečnosti a spolehlivosti směřovaly i největší investiční akce v Jaderné elektrárně Temelín.

V rámci odstávek na výměnu paliva na obou hlavních výrobních blocích byla realizována rekonstrukce vysokotlakého dílu turbíny s cílem zvýšení spolehlivosti i výkonu a záměna rychločinných armatur na parovodech k odstranění nežádoucích dynamických účinků.

V roce 2007 probíhala a do srpna 2008 bude ukončena modernizace plnorozsahového simulátoru Jaderné elektrárny Temelín, který slouží zejména pro výcvik operativního personálu.

Sklad použitého paliva

Pro sklad použitého paliva v Jaderné elektrárně Temelín byl již 21. 4. 2006 podán návrh na vydání územního rozhodnutí o umístění stavby. Dvě vydaná územní rozhodnutí nenabyla právní moci, poslední bylo vydáno 24. 7. 2007. Po odvolání účastníků řízení bylo nepravomocné rozhodnutí zrušeno Ministerstvem pro místní rozvoj České republiky a vráceno Krajskému úřadu v Českých Budějovicích k novému projednání, které se bude konat v první polovině roku 2008. Důvody pro vrácení případu k novému projednání jsou procedurálního charakteru a neleží na straně ČEZ, a. s.

Klasická energetika

Obnova výrobní základny

Komplexní obnova elektrárny Tušimice II

Dne 2. 6. 2007 byla oficiálně zahájena první etapa díla a zrealizována rozhodující provizoria pro zajištění odstavení prvních dvou bloků. Byly dokončeny demontáže a demolice zařízení, zkolaudována náhradní horkovodní plynová kotelná, přeložka horkovodu a zahájena montáž nové technologie.

Komplexní obnova elektrárny Prunéřov II

V únoru 2007 byl schválen projektový záměr/záměr stavby na variantu 3 x 250 MW, která byla doporučena z důvodu optimalizace zásob uhlí na dole Libouš. Zároveň byl zahájen proces zpracování koncepčního projektu a zpracování dokumentace pro oznámení posouzení vlivů na životní prostředí (EIA). V průběhu roku byly podepsány základní smlouvy na generálního dodavatele, dodávku kotelny, strojovny a v prosinci 2007 na dodávku odsíření.

Výstavba nového zdroje

Nový zdroj Elektrárna Ledvice, 1 x 660 MW

V průběhu roku 2007 byla schválena dokumentace na EIA, vydáno územní rozhodnutí a udělena státní autorizace pro výstavbu nového hnědouhelného zdroje podle zákona č. 458/2000 Sb., energetického zákona. Dále byly vystaveny demoliční výměry pro bourání objektů a dne 31. 12. 2007 stavební povolení na 3. etapu (uvolnění staveniště). V září 2007 byl podán návrh žádosti o Integrované povolení nového zdroje, dále byla zpracována dokumentace pro stavební řízení na 4. etapu stavby (výstavba nového zdroje). Dne 26. 10. 2007 byly podepsány rozhodující kontrakty na kotelnu a strojovnu. Byla provedena rekonstrukce vlečky a výstavba náhradního objektu dílen a skladů.

Elektrárny ELCHO A Skawina

V polské elektrárně ELCHO začala instalace ovládacího zařízení pro biomasu, ve Skawině probíhala stavba odsíření spalin, renovace a modernizace kotle K 11.

Distribuce

Proces investiční výstavby je zaměřen převážně na obnovu distribuční soustavy, zlepšení její spolehlivosti a bezpečnosti a na automatizaci provozu sítí.

V České republice patří k nejvýznamnějším stavbám připojení průmyslové zóny Nošovice a rekonstrukce transformovny 110/22 kV Kolín východ.

V Bulharsku jsou hlavní investice realizovány ve společnosti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD, v Rumunsku ve společnosti CEZ Distributie S.A. V obou zemích jsou nejvýznamnější investiční náklady směřovány do distribuční sítě, měřicích a distribučních zařízení a připojení nových zákazníků.

Těžba

V akciové společnosti Severočeské doly pokračovala na Dolech Bílina intenzifikace těžby skrývky rekonstrukcí a opravou stávajících tří dopravníků a rekonstrukcí, opravou a přemístěním tří poháněcích stanic. Celková délka dopravní linky se oproti roku 2006 zvýšila o 2,3 km. Jako opatření ke zrychlení báňských postupů skrývky byla provedena rekonstrukce stávajících tří pásových dopravníků a výstavba nových potrubních pásových dopravníků přibližně v délce 3,2 km.

Informační systémy

V roce 2007 pokračoval projekt IT podpory pro nové procesy obsluhy zákazníků elektřiny a tepla podle požadavků uživatelů a legislativy. Dne 1. 9. 2007 byl uveden do provozu jednotný technický informační systém pro společnosti ČEZ Distribuce, a. s., a ČEZ Distribuční služby, s.r.o., a pokračoval projekt podpory zajištění bezporuchového provozu IT systémů ve Skupině ČEZ. V mateřské společnosti ČEZ, a. s., byly převedeny různorodé IT aplikace a technologie na sjednocenou korporátní IT platformu, na niž byl zahájen provoz dne 1. 1. 2008.

V Rumunsku pokračovala implementace finančního informačního systému a zákaznického informačního systému. V Bulharsku byl ukončen projekt finančního informačního systému.

Nabytí stálých aktiv (mil. Kč)

	2006	2007
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	21 092	28 810
z toho: nabytí jaderného paliva	2 147	2 034
Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	1 453	1 856
Nabytí dlouhodobého finančního majetku	1 113	3 048
Změna stavu závazků z titulu pořízení stálých aktiv	87	352
Celkem	23 745	34 066

Výzkum a vývoj

Celkové náklady na výzkum a vývoj společností Skupiny ČEZ v roce 2007 dosáhly výše 578,6 mil. Kč (z toho ČEZ, a. s., 78,3 mil. Kč).

ČEZ, a. s.

ČEZ, a. s., zadává výzkumné projekty externím zpracovatelům. K tomu vyhotovuje technická zadání a oponentury, kontroluje plnění a případně též zajišťuje dokumentaci, technické informace, data, výsledky měření atp.

V oblasti jaderné energetiky se jednalo zejména o projekty:

- shromáždění bezpečnostních projektových východisek včetně podpůrné informace do úrovně komponentů jednotlivých zařízení Jaderné elektrárny Temelín,
- svědečný program; aplikovaný výzkum v oblasti životnosti zařízení jaderných elektráren.

S podporou programů Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky byly realizovány studie:

- zajištění dlouhodobé jaderné bezpečnosti provozu jaderných elektráren v České republice; cílem projektu je rozvoj nástrojů pro periodické hodnocení bezpečnosti, stanovení a ověření metody pro přesnější zjišťování výskytu necelistvostí v materiálech, vytvoření informačního systému pro grafickou a expertní podporu provozu jaderných elektráren, stanovení technických opatření na zmírnění průběhu a následků těžkých havárií,
- zajištění know-how a technologie pro bezpečnostní analýzy a bezpečnostní hodnocení kampaní (výpočetní kódy a metodiky akceptované Státním úřadem pro jadernou bezpečnost).

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. (ÚJV Řež) je technicko-inženýrskou a výzkumnou organizací Skupiny ČEZ. Klíčovým posláním ÚJV Řež je výzkum a vývoj, projekční a inženýrské služby, technický inženýring, výroba speciálních produktů a zařízení a expertní činnost v oblastech energetiky, průmyslu a zdravotnictví.

ÚJV Řež je významnou součástí Evropského výzkumného prostoru, přispívající k rozvoji dlouhodobě udržitelné energetiky jak v oblasti EU, tak zejména v rámci České republiky. Těžiště svých aktivit soustřeďuje především do výzkumných, vývojových a projekčních služeb pro provozovatele a dodavatele energetických zařízení. Paralelně s tím je významná rovněž jeho angažovanost ve výzkumu a vývoji v mezinárodním měřítku, zejména v oblastech strategických zájmů EU, zaměřená mimo jiné na:

- dlouhodobý, ekonomický, bezpečný a spolehlivý provoz jaderně energetických zařízení (6. a 7. rámcový program EU),
- vývoj a výzkum nových typů jaderných elektráren v rámci mezinárodní spolupráce (EURATOM, GIF IV),
- využívání jaderných technologií ve zdravotnictví, zejména ve výzkumu, vývoji a výrobě klasických a nových radiofarmak,
- čisté technologie spalování uhlí,
- vodíkové technologie,
- jaderný palivový cyklus a zacházení s radioaktivními odpady,
- jadernou fúzi (projekt ITER).

Dlouhodobá a tradiční spolupráce Ústavu jaderného výzkumu Řež a.s. s Mezinárodní agenturou pro atomovou energii (MAAE) se uskutečňovala v roce 2007 především prostřednictvím regionálních projektů technické spolupráce a koordinovaných výzkumných projektů. Úzkou vazbu na světové výzkumné směry v jaderné oblasti udržuje ÚJV Řež prostřednictvím aktivní účasti na mezinárodních projektech OECD Nuclear Energy Agency. Za účelem větší koncentrace a efektivnějšího řízení vývoje a výzkumu jsou v působnosti ÚJV Řež specializované dceřiné společnosti – ŠKODA VÝZKUM s.r.o. v oblasti výzkumu a testování zařízení v energetice a transportních systémech, Centrum výzkumu Řež s.r.o. pro vědecké a výzkumné činnosti spojené s využíváním výzkumných reaktorů LR-0 a LVR-15 a Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o., jenž má dlouholetou tradici ve výzkumu a poskytování služeb v oblasti strojního inženýrství a návrhu konstrukcí.

V souhrnu tvořil výzkum a vývoj v roce 2007 cca 30 % aktivit Ústavu jaderného výzkumu Řež a.s. Tyto činnosti jsou financovány zejména účelovými podporami ze státního rozpočtu formou dotací na projekty a pomocí grantů (239,8 mil. Kč) a též vlastními zdroji (189,8 mil. Kč). Z menší části se podílejí také výzkumné kontrakty od odběratelů.

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. je koordinátorem projektu vývoje, realizace a provozu prvního vodíkového autobusu a vodíkové čerpací stanice v nových členských státech Evropské unie. Vodíkový autobus je koncipován jako trojitě hybridní s palivovými články typu PEM, ultrakapacity a akumulátory. Vodík uskladněný na střeše autobusu postačí pro dojezd cca 300 km. Vodíková čerpací stanice bude stát v areálu klasické čerpací stanice a stane se součástí tzv. evropské vodíkové dálnice. Autobus by měl poprvé vyjet na jaře 2009 a bude provozován v rámci městské hromadné dopravy v Neratovicích ve Středočeském kraji. Na projektu se dále podílejí společnosti Škoda Electric a.s., německý Proton Motor plc. a norský IFE Halden. Projekt je spolufinancován ze strukturálních fondů Evropské unie a z prostředků Ministerstva dopravy České republiky.

Mezi nejvýznamnější řešené úkoly zadané institucemi České republiky patří:

Ministerstvo průmyslu a obchodu

- nový jaderný zdroj pro energetiku,
- výzkum a vývoj nových materiálů a technologií pro úpravu radioaktivních a nebezpečných odpadů,
- výzkum bariér úložišť radioaktivních odpadů,
- jaderný transmutační systém SPHINX s kapalným jaderným palivem na bázi roztavených fluoridů,
- vývoj koncepce technologického řešení nového jaderného bloku splňujícího požadavky Generace III na bázi reaktoru VVER 1000 aj.

Státní úřad pro jadernou bezpečnost

- výzkum a vývoj možností snižování rizik a následků těžkých havárií jaderných elektráren v České republice na základě pokročilých experimentálních a analytických metod.

Grantová agentura

- extrakční metody izolace štěpných produktů z jaderných odpadů s použitím nových ekologických rozpouštědel,
- vertikální a horizontální migrace transuranů a dlouho žijících štěpných produktů v půdách a sedimentech z okolí úložišť radiačních odpadů.

Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy

- účast v projektech Nuclear Energy Agency OECD (např. Halden, CABRI, PSB-VVER, ROSA, SCIP aj.),
- zajištění účasti a využití výsledků v programu EDFa,
- zapojení do mezinárodního výzkumného programu Phebus FP,
- centrum cílených terapeutik aj.

Severočeské doly a.s.

Výzkum a vývoj, řešený formou úkolů technického rozvoje, obsahuje úkoly hmotného i nehmotného charakteru, zaměřené nejen na zvýšení provozní spolehlivosti ve výrobě, ale i do oblastí řešících dopady na životní prostředí a bezpečnost a hygienu práce. Ve většině případů nejde o tzv. prvotní výzkum, ale o úkoly, jejichž výstupy jsou na dolech v takovém provedení používány poprvé a jsou na potřebné technické úrovni.

I & C Energo a.s.

V roce 2007 společnost vynaložila 6,7 mil. Kč na výzkum a vývoj svých produktů v rámci programů Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Jsou to zejména:

- vývoj obecné metodiky a CAE (computer aided engineering) systému pro podporu projektování a správy kabelových systémů,
- vytvoření pokročilých metod a nástrojů ke zvýšení tepelné účinnosti elektráren a tepláren,
- vývoj metod a softwarových nástrojů pro zajištění spolehlivosti dat pro řízení provozu energetických a průmyslových zařízení.

Náklady na výzkum a vývoj

Společnost	mil. Kč
ČEZ, a. s.	78,3
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	1,7
I & C Energo a.s.	6,7
Severočeské doly a.s.	37,2
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	454,7
Skupina ČEZ celkem	578,6

Poplatky spojené s registrací ochranných známek ČEZ, a. s., v roce 2007

	tis. Kč
Poplatky patentovým zástupcům	179,1
Poplatky Úřadu průmyslového vlastnictví za přihlášení, prodloužení a licenční poplatky ochranných známek v České republice	43,0
Poplatky za mezinárodní registraci ochranných známek Mezinárodnímu úřadu v Ženevě dle Madridské dohody a individuální zápisy do jednotlivých států	10,2
Celkem	232,3



Domov otáčející se za sluncem

Asi 40 % z celkové spotřeby energie ve střední Evropě spotřebovávají v současné době domácnosti. Hledají se možnosti, jak spotřebu energie snížit. Budoucnost má možná výstavba domů zvaných Heliotrop – domů, které se otáčejí za sluncem jako slunečnice. Jsou to obydlí nezávislá na dodávkách energie ze sítě. Potřebnou energii získají z fotovoltaických panelů. Válcovitá konstrukce domu je vystavěna kolem 14 metrů vysokého středového sloupu. Ten je napojen na elektromotor, který otáčí sloupem, a tím i celým domem, a zajišťuje tak v každém okamžiku jeho ideální nasměrování ke zdroji energie – Slunci.



Řízení bezpečnosti, jakosti a ochrana životního prostředí ve Skupině ČEZ

System řízení bezpečnosti a jakosti

Řízení bezpečnosti a jakosti je nedílnou součástí řízení Skupiny ČEZ.

Zavedenými systémy řízení jsou naplňovány požadavky legislativy České republiky, které jsou průběžně harmonizovány s požadavky direktiv Evropské unie i s doporučeními ostatních významných světových organizací, jako jsou například Mezinárodní agentura pro atomovou energii, Nuclear Energy Agency v rámci Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD), Společenství jaderných dozorů (Western European Nuclear Regulators' Association) atd.

Představenstvo ČEZ, a. s., deklaruje prostřednictvím Politiky bezpečnosti a ochrany životního prostředí a Politiky jakosti přijetí bezvýhradné odpovědnosti za zajištění:

- bezpečnosti svých výrobních zdrojů,
- ochrany jednotlivců, společnosti a veřejnosti,
- ochrany životního prostředí,
- jakosti.

Pro naplnění této odpovědnosti jsou ve Skupině ČEZ vytvářeny a rozvíjeny odpovídající podmínky, dostatečné lidské i finanční zdroje, stejně jako účinné řídicí struktury a kontrolní mechanismy.

Významným prvkem systému řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci je účast v programu Bezpečný podnik, který obsahem a strukturou odpovídá požadavkům normy OHSAS 18001. Podobně i udržování platné certifikace EMS (Environmental Management System) podle normy ISO 14001 svědčí o citlivém přístupu ČEZ k životnímu prostředí.

K naplnění Politiky jakosti a vize Skupiny ČEZ stát se jedničkou na trhu s elektrickou energií ve střední a jihovýchodní Evropě byl v listopadu 2007 schválen strategický projekt „Integrovaný systém řízení“. Cílem projektu je implementace integrovaného systému řízení v rámci akciové společnosti ČEZ a následně vytvoření strategie pro implementaci integrovaného, procesně orientovaného systému řízení ve Skupině ČEZ. Jaderné elektrárny Dukovany a Temelín jsou držiteli certifikátu ochrany životního prostředí společnosti Det Norske Veritas. Certifikát si v březnu 2007 obnovil i provozovatel elektrárny Energetika Vítkovice, a.s.

Ochrana životního prostředí

Při řízení procesů pokračovala Skupina ČEZ v roce 2007 způsobem maximálně zohledňujícím udržitelný rozvoj a ochranu životního prostředí. Sektor výroby elektřiny je ze své podstaty v úzkém vztahu s ochranou životního prostředí, zejména ovzduší a klimatu, a vnímání důležitosti a významu vývoje v oblasti regulace znečištění a ochrany životního prostředí se stává jedním z klíčových atributů řízení rizika u společnosti velikosti a významu Skupiny ČEZ.

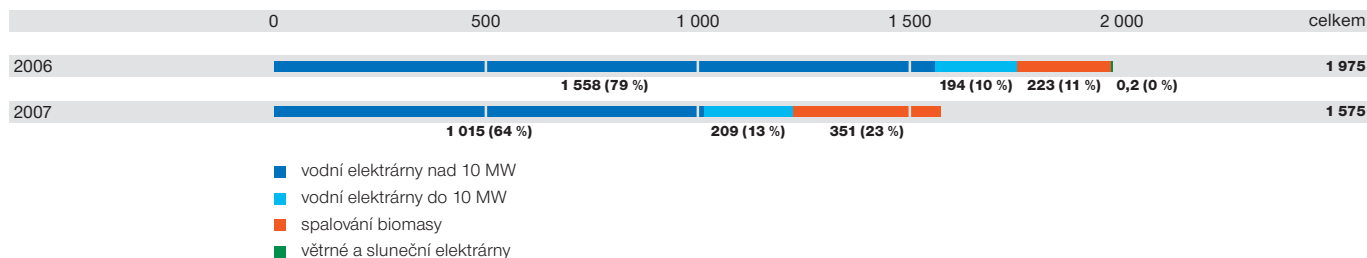
Důležitým aspektem je proaktivní přístup k moderním technologiím, konstruktivní přístup při řešení regulatorního rámce včetně zapojení do mezinárodní spolupráce. ČEZ, a. s., je od počátku roku 2007 členem iniciativy Combat Climate Change (3C), je aktivní v řadě oborových či zájmových sdružení (Eurelectric, Centrum pro evropské politické studie – CEPS, Mezinárodní asociace emisního obchodování – IETA) či přímo v rámci národních nebo i mezinárodních dialogů k dané problematice. Skupina ČEZ velmi intenzivně sleduje vývoj legislativy na úrovni Evropské unie, zejména v oblasti obchodování s povolenkami na emise CO₂, obnovitelných zdrojů energie, podpory moderních technologií a dalších souvisejících oblastí.

K zajištění ochrany životního prostředí je v ČEZ, a. s., zaveden systém EMS (environmental management system) v souladu s mezinárodní normou ISO 14001:2004, založený na principu prevence a trvalého zlepšování v oblasti ochrany životního prostředí.

Výroba elektrické energie Skupiny ČEZ z obnovitelných zdrojů

Výrobou elektrické energie z obnovitelných zdrojů se ve Skupině ČEZ zabývá v České republice zejména mateřská společnost ČEZ, a. s., a k tomu účelu založená plně integrovaná společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. V Polské republice se touto činností zabývá Elektrownia Skawina S.A.

Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů (GWh)



Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů (MWh)

	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Skupina ČEZ celkem	1 975 266	1 574 719	79,7
Střední Evropa	1 975 266	1 574 719	79,7
ČEZ, a. s.	1 708 240	1 255 285	73,5
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	202 565	209 306	103,3
Elektrownia Skawina S.A. (Polská republika)	64 461	110 128	170,8
Vodní elektrárny celkem (bez přečerpávacích)	1 752 117	1 223 792	69,8
Střední Evropa	1 752 117	1 223 792	69,8
ČEZ, a. s.	1 544 620	1 006 038	65,1
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	202 565	209 306	103,3
Skawinka (Polská republika)	4 932	8 448	171,3
z toho: elektrárny s instalovaným výkonem do 10 MW	194 129	209 311	107,8
Střední Evropa	194 129	209 311	107,8
ČEZ, a. s.	61 172	51 950	84,9
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	128 025	148 913	116,3
Skawinka (Polská republika)	4 932	8 448	171,3
Větrné elektrárny celkem	176	-	-
Střední Evropa	176	-	-
ČEZ, a. s.	176	-	-
Sluneční elektrárny celkem	8	8	100,0
Střední Evropa	8	8	100,0
ČEZ, a. s.	8	8	100,0
Spalování biomasy celkem	222 965	350 919	157,4
Střední Evropa	222 965	350 919	157,4
ČEZ, a. s.	163 436	249 239	152,5
Elektrownia Skawina (Polská republika)	59 529	101 680	170,8

Integrovaná prevence

Z důvodu plnění povinností vyplývajících ze zákona č. 76/2002 Sb., o integrované prevenci, a navazujících prováděcích předpisů bylo do zákonného termínu 30. 10. 2007 vydáno 12 rozhodnutí o vydání integrovaného povolení pro všechny provozní zdroje spadající v ČEZ, a. s., do kategorie spalovacích zařízení o jmenovitém tepelném příkonu větším než 50 MW.

V souvislosti s plněním povinností dle zákona č. 76/2002 Sb. evidovat, vyhodnocovat a ohlašovat emise a přenosy vybraných znečišťujících látek do integrovaného registru znečišťování Ministerstva životního prostředí byla do 15. 2. 2007 provedena ohlašovací povinnost přes Centrální ohlašovnu Ministerstva životního prostředí za všechny uhelné elektrárny, Jadernou elektrárnu Dukovany a vodní elektrárnu Orlík za rok 2006. Ohlašovací povinnost za rok 2007 byla provedena do 31. 3. 2008.

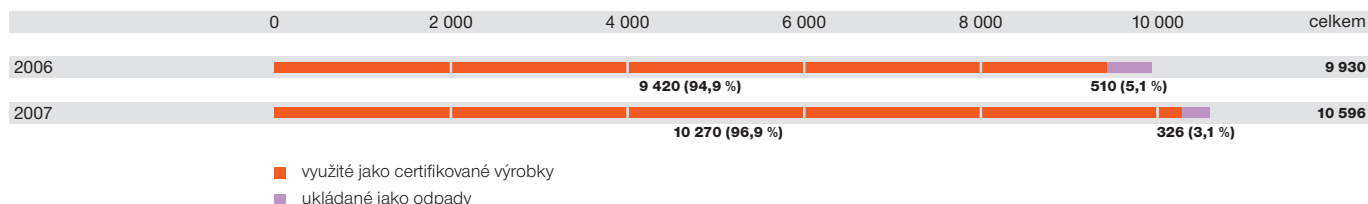
V zahraničí je držitelem integrovaného povolení elektrárna ELCHO. Povolení zahrnuje všechny složky životního prostředí – emise do ovzduší, spotřebu vody, nakládání s odpadními vodami, odpady, hluk a elektromagnetické záření. Elektrárna získala povolení od Slezského vojvodství dne 17. 4. 2003. Povolení platí na 10 let. Elektrárna Skawina získala integrované povolení rozhodnutím Małopolského vojvodství dne 30. 6. 2006. Rozhodnutím Małopolského vojvodství ze dne 30. 10. 2007 získala integrované povolení na skládky odpadu v blízké obci Borek Szlachecki.

Elektrárna Varna vlastní integrované povolení od roku 2005, dne 19. 3. 2007 bylo prodlouženo. V roce 2007 byly také podniknuty kroky k jeho aktualizaci pro rozšíření výroby z 5,5 TWh na 7 TWh.

Využití vedlejších energetických produktů

Vedlejšími energetickými produkty jsou především popel, produkty z odsíření spalin polosuchou metodou a energosádrovec z čištění spalin mokrou vápencovou vypírkou. Používají se např. při rekultivaci krajiny po těžbě uhlí nebo rekultivaci odkališť. Některé složky popele se používají při výrobě cementu, betonových směsí, asfaltových izolačních materiálů atd. Speciálně upravený popel slouží jako konstrukční a těsnicí materiál. ČEZ, a. s., vyprodukoval v roce 2007 při výrobě elektrické energie a tepla celkem 9 898 tis. tun vedlejších energetických produktů. Z celkového vyprodukovaného množství bylo více než 99 % využito jako certifikované výrobky, z toho cca 71,5 % pro rekultivace a krajinotvorbu, 28,0 % prodáno cizím firmám a 0,5 % bylo uloženo jako odpad v souladu se zákonem o odpadech.

Nakládání s vedlejšími energetickými produkty ve Skupině ČEZ (tis. tun)



Elektrárna Skawina dodala popílek pro další zpracování, mj. na výrobu stavebních materiálů, a část použila na zvětšení náspů své skládky popílku. Elektrárna ELCHO měla zajištěný odběr popílku. Elektrárna Varna prodává ročně 250 tis. tun sušeného popílku společnosti Devnja Cement pro výrobu stavebních materiálů.

Ochrana ovzduší

Skupina ČEZ se v uplynulých letech výrazně podílela na snížení emisí hlavních znečišťujících látek vypouštěných do ovzduší ze spalovacích zařízení. Ve stanovených termínech se vyrovnala nejen s požadavky zákona o ochraně ovzduší z roku 1991, ale i s novými požadavky platnými od roku 2002, kdy se právní požadavky ochrany ovzduší v České republice řídí novými právními předpisy, které vznikly harmonizací s příslušnými předpisy Evropské unie.

Skupina ČEZ významně přispěla k celkovému zlepšení jakosti ovzduší v České republice a významně napomohla i k plnění mezinárodních závazků v ochraně ovzduší.

Produkce emisí vypouštěná do ovzduší z uhelných elektráren Skupiny ČEZ a plynové kotelny v Jaderné elektrárně Temelín je trvale sledována a o znečištění ovzduší v okolí spalovacích zdrojů znečišťování ovzduší je veřejnost trvale informována prostřednictvím webových stránek www.cez.cz. Zde jsou uvedeny výsledky měření emisí, imisí a vypočteny podíly uhelných elektráren na znečištění ovzduší v jejich okolí.

Provoz povrchových lomů společnosti Severočeské doly a.s. znečišťuje ovzduší především poléťavým prachem. V obcích dotčených provozem jsou umístěny měřicí stanice zajišťující kontinuální měření imisí prachu, zejména suspendovaných částic frakce PM10, s dálkovým přenosem dat, provozované nezávislou akreditovanou laboratoří.

Výsledky měření jsou dotčeným obcím poskytovány pravidelně v měsíčních intervalech. Na Dolech Nástup Tušimice byla v roce 2007 realizována výstavba odprášení budovy Ústřední drtírny uhlí Tušimice II, která významným způsobem přispěje ke zlepšení jakosti pracovního prostředí v objektu drtírny; rovněž se sníží emise prachových částic do okolí. Instalované odsávací zařízení odvádí znečištěný vzduch na filtrační jednotku sestavenou z látkových filtrů. Účinnost této jednotky je vysoká a emise prachových částic z tohoto zdroje budou minimální. Elektrárna Skawina dokončila v prosinci 2007 jeden z projektů zvyšování ochrany ovzduší instalací posledního z osmi elektrostatických odlučovačů prachu, které odfiltrují 99,9 % prachu. První etapa odsíření skončila v prosinci 2007 a zařízení vstoupilo do režimu zkušební provozu. V březnu 2007 byla uzavřena smlouva na druhou etapu odsíření, jejíž dokončení se očekává v prosinci 2008. Od ledna 2009 se předpokládá plné odsíření elektrárny polosuchou metodou bez odpadních vod se zaručenou účinností 92 %.

Elektrárna ELCHO plnila požadavky stanovené v integrovaném povolení a její měření emisí CO₂ za rok 2007 bylo již v lednu 2008 schváleno autorizovanou firmou.

Průběžné měření emisí v elektrárně Varna neprokázalo překročení měsíčních povolených hodnot. Všechna měření jsou schvalována úřadem RIOSV Varna.

Emise, resp. měrné emise látek znečišťujících ovzduší v roce 2007 v porovnání s rokem 1993

	Jednotka	Tuhé látky	Oxid siřičitý	Oxidy dusíku	Oxid uhelnatý	Oxid uhličitý
Rok 1993	t	55 764	724 052	124 633	17 497	35 568 898
Rok 2007	t	7 076	118 889	92 234	4 888	46 853 953 ^{***)}
Změna	%	-87,3	-83,6	-26,0	-72,1	31,7
Rok 1993	kg/GJ ^{*)}	0,1793	2,3281	0,3956	0,0554	114,1
Rok 2007	kg/GJ ^{*)}	0,0168	0,2819	0,2187	0,0116	111,1 ^{**)}
Změna	%	-90,6	-87,9	-44,7	-79,1	-2,7

^{*)} Měrné emise jsou vztaženy na 1 GJ tepla vyrobeného v kotelně.

^{**)} Pokles měrných emisí oxidu uhličitého v roce 2007 oproti roku 1993 je ovlivněn i změnou metodiky (výpočet podle obsahu uhlíku v palivu místo dříve používaných korelačních koeficientů na výhřevnost).

^{***)} Jedná se o roční hodnoty (ČEZ, a. s., ELCHO, Skawina, Varna, Energetika Vítkovice, a.s.).

Rozvoj environmentálních trhů

Obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů

Rok 2007 byl posledním rokem fungování první fáze systému obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů. Emise CO₂ se staly integrální součástí řízení a rozhodování nejen uhelných elektráren, kterých se obchodování týká přímo, ale i nefosilních zdrojů, které hrají významnou roli při optimalizaci výroby z hlediska emisí CO₂. Emise Skupiny ČEZ dosáhly v České republice v roce 2007 hodnoty 38 828 007 tun CO₂, v Polsku 4 203 260 tun CO₂ a v Bulharsku 3 822 473 tun CO₂. Povolenky pro pokrytí těchto emisí budou vyřazeny v souladu s platnou legislativou v rámci národních rejstříků jednotlivých zemí.

ČEZ, a. s., pokračoval v souladu s přijatou veřejnou deklarací v naplňování Akčního plánu snižování emisí, zejména v kontextu dalšího rozvoje obnovitelných zdrojů energie a obecně rozvoje portfolia výrobních zdrojů ČEZ, kde je faktor emisí CO₂ jedním z klíčových aspektů posuzování jednotlivých investičních možností. Vzhledem k proaktivní obchodní strategii na trzích s povolenkami nebyla Skupina ČEZ výrazně negativně ovlivněna poklesem ceny povolenky pro první obchodovací období, které nastalo v roce 2006 a pokračovalo až do konce obchodovacího období. Trhy s povolenkami na další obchodovací období (2008–2012) navíc ukazují návrat k vysoké ceně povolenky, a potvrzují tak, že dlouhodobá strategie efektivního řízení emisí a jejich snižování je vhodným nástrojem pro řešení tohoto typu rizika.

Skupina ČEZ vzhledem k vývoji na trhu s elektřinou zvýšila oproti roku 2006 výrobu elektřiny, což se projevilo v bilanci emisí CO₂ a následně také v kalkulaci zisku z prodeje uspořené povolenek, kde se současně projevil vliv poklesu ceny, a tedy i výnosu z prodeje a současně nárůstu investičních opatření v roce 2007, která byla přesunuta z roku 2006. Zisk z prodeje uspořené povolenek byl tedy ve skutečnosti v roce 2006 vyšší, než se původně odhadovalo, na druhou stranu byl adekvátně nižší v roce 2007.

Z tohoto pohledu je klíčovým rozhodnutím schválení alokačních plánů na druhé obchodovací období.

V případě České republiky bylo zařízením Skupiny ČEZ přiděleno celkem 34 731 209 povolenek. Alokační plány Polska a Bulharska zatím nebyly finalizovány.

Kromě trhů s povolenkami jsou pro Skupinu ČEZ důležité i další environmentální trhy, zejména s emisními úsporami skleníkových plynů z projektů v zahraničí. V souladu se čtvrtým pilířem akčního plánu se Skupina ČEZ intenzivně věnuje investicím do projektů snižování emisí formou tzv. flexibilních mechanismů Kjótského protokolu, zejména projektů čistého rozvoje (CDM – Clean Development Mechanism) a projektů společné implementace (JI – Joint Implementation). Primárním zájmem pro investice jsou projekty obnovitelných zdrojů energie či využití druhotných energetických zdrojů, energetických úspor a další, zájmovými oblastmi nejen státy střední a východní Evropy, ale především Čína a další asijské země.

Rozvoj dalších projektů na snižování emisí

Jednou z dlouhodobých priorit Skupiny ČEZ je rozvoj obnovitelných zdrojů. Zájmovou oblastí jsou všechny státy, kde Skupina ČEZ působí, konkrétní projekty jsou nicméně omezeny klimatickými a dalšími podmínkami daného státu či lokality.

Pozornost je i nadále věnována zejména větrné energetice a biomase, která se jeví být perspektivním zdrojem v podmínkách státu, jako je Česká republika; stranou zájmu nezůstávají ani další zdroje (geotermální, solární, bioplyn). K problematice dalšího rozvoje obnovitelných zdrojů je připravována nová strategie, která bude projednána ve druhém čtvrtletí roku 2008.

ČEZ, a. s., analyzuje potenciál uplatnění nízkemisních technologií na bázi fosilních paliv, především separace a ukládání CO₂ (CCS – Carbon Capture and Storage). Technologie CCS je cestou pro zachování využívání fosilních paliv (především uhlí) při dosažení výrazného snížení emisí CO₂. Tyto technologie však dnes nejsou dostupné v rozsahu požadovaném energetickým sektorem, a proto Evropská komise podporuje vznik 10–12 plnokapacitních demonstračních jednotek technologií CCS k roku 2015 spolu s úpravou legislativních norem, které umožní bezpečné ukládání CO₂ do geologických formací. ČEZ, a. s., připravuje demonstrační jednotku v České republice. Vyhodnocovány jsou výhody a nevýhody dvou alternativ: u separační jednotky CO₂ v Elektrárně Hodonín nebo u moderního, vysoce účinného bloku v severních Čechách, vždy s využitím těch nejpokročilejších separačních postupů, které jsou dnes k dispozici. Souběžně se separací CO₂ jsou hodnoceny možnosti pro jeho ukládání – v severních Čechách v hlubokých sedimentárních zvodních a na jižní Moravě ve spolupráci s tamější těžební společností do vytěžených ložisek uhlovodíků.

Ochrana vod a nakládání s vodami

Při ochraně vod postupuje ČEZ, a. s., podle euronovely vodního zákona a prováděcích vyhlášek. Odběr vody a vypouštění odpadních vod se řídí podmínkami stanovenými v integrovaných povoleních vydaných krajskými úřady, popř. v rozhodnutích vodoprávních orgánů.

V souladu s rozhodnutími těchto orgánů využívá ČEZ, a. s., i svá vodní díla.

ČEZ, a. s., odebírá povrchovou a podzemní vodu z řek 5 povodí – Labe, Moravy, Ohře, Odry a Vltavy. V roce 2007 bylo z těchto toků odebráno celkem 396 961 tis. m³.

Odběr a využití podzemní vody v ČEZ, a. s., slouží především k výrobě pitné vody. Pro účely jiného užití se z celkového odebraného množství podzemní vody použijí nanejvýš 3 %.

Severočeské doly a.s. neodebírají podzemní vodu ani povrchovou vodu z vodních toků. Na obou dolech je využívána neupravená povrchová voda nakupovaná na základě smluv od ČEZ, a. s. Na Dolech Nástup Tušimice byla vybudována nová retenční nádrž důlních vod o maximální kapacitě 160 tis. m³. Bude sloužit jak pro akumulaci potřebného množství vody pro zajištění minimálního průtoku vodotečí Hutná v obci Březno, tak k ochraně přilehlých obcí a vodoteče Hutná před povodňovými stavy. Dále byla provedena rekonstrukce a modernizace recirkulační čistírny odpadních vod, která povede ke zvýšení kapacity a jakosti čištěné odpadní vody. Veškeré vypouštěné odpadní a důlní vody splňují podmínky dané rozhodnutími příslušných vodoprávních úřadů.

Elektrárna ELCHO plánuje na rok 2008 rekonstrukci svého vodárenského zařízení, v elektrárně Skawina žádné úpravy vodního hospodářství v roce 2007 neprobíhaly.

Elektrárna Varna zavedla v roce 2007 měření množství chladicí a odpadní vody a obnovila si povolení pro vypouštění odpadních vod. Při vlastním monitoringu odpadních vod prostřednictvím akreditované laboratoře nebyla zjištěna žádná překročení limitů pro nebezpečné látky.

Odpadové hospodářství

Společnosti Skupiny ČEZ nakládají s odpady podle platných zákonů. V roce 2007 byl společnosti Severočeské doly a.s. v Dolech Bílina vydán souhlas provozovat zařízení k využívání inertních odpadů v prostoru vnitřní výsypky a bulharská elektrárna Varna zpracovala plán nakládání s odpady v letech 2006–2010, který jí následně schválil RIOSV Varna.

Sanace a rekultivace

V roce 2007 pokračovaly v souladu se schválenými projekty rekultivace krajiny v okolí uhelných elektráren ČEZ, a. s. (sklárky, odkaliště, složiště atd.). Pro uvedené rekultivace bylo v roce 2007 využito cca 7,1 mil. tun vedlejších energetických produktů certifikovaných pro tyto účely.

Severočeské doly a.s. měly ke konci roku 2007 rozpracovány rekultivace zahlazující následky důlní činnosti na 2 989 ha plochy.

Elektrárna Skawina provádí rekultivace na části uzavřeného úložiště popílku, kde je dovoleno dobývání směsi popílku se struskou pro výrobu stavebních materiálů. V elektrárně ELCHO žádné rekultivace dosud neprobíhají. Elektrárna Varna provedla rekultivaci části složiště popílku. ČEZ Distribuce, a. s., sanovala v roce 2007 celkem pět lokalit se starou ekologickou zátěží. Zároveň v průběhu roku převzala smlouvy na jejich řešení z bývalých českých regionálních distribučních společností.

Ochrana a podpora fauny

Pro ochranu ptactva schválila Skupina ČEZ investici ve výši přes 100 mil. Kč s realizací v letech 2008 až 2013. Investice pomůže zabezpečit osazení ochran na elektrické vedení vysokého napětí o délce přibližně 2 500 km. Nadace ČEZ přispěla na odchov lososa atlantského ve vyřazeném zařízení Elektráren Počerady a vysazení této ryby do přírody.

Akcie, akcionáři a cenné papíry ČEZ, a. s.

Vývoj struktury akcionářů

Celková výše základního kapitálu mateřské společnosti ČEZ, a. s., zapsaná v obchodním rejstříku k 31. 12. 2007 činila 59 221 084 300 Kč.

Struktura akcionářů (%)

	k 31. 12. 2006	k 31. 12. 2007
Právnícké osoby celkem	95,74	95,86
Česká republika	67,61	65,99
Ostatní právnícké osoby	24,27	19,04
v tom: tuzemské	2,93	10,24
v tom: ČEZ, a. s.	0,58	8,51
třetí osoby	2,35	1,73
zahraniční	21,34	8,80
Správci	3,86	10,83
Fyzické osoby celkem	4,26	4,14
v tom: tuzemské	4,15	4,04
zahraniční	0,11	0,10

Jediným akcionářem s podílem nad 3 % základního kapitálu ČEZ, a. s., je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky. Podíl České republiky na základním kapitálu se v průběhu roku 2007 snížil z důvodu uskutečňování rozhodnutí vlády České republiky ze dne 19. 3. 2007 o prodeji 7% podílu v ČEZ, a. s. Podíl České republiky na hlasovacích právech ovšem naopak roste, počet vlastních akcií ČEZ, a. s., se zvýšil více, než se snížil počet akcií v držení České republiky. Majetkový podíl České republiky umožňuje přímé ovládání ČEZ, a. s., běžnými formami, zejména hlasováním na valných hromadách. Informování ostatních akcionářů o případném negativním vlivu ovládací osoby na společnost je zajištěno prostřednictvím Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami, která je podle českého právního řádu veřejně přístupná a je součástí výroční zprávy. Průběžně je ČEZ, a. s., jako emitent akcií přijatých k obchodování na pražské a varšavské burze povinen informovat o důležitých událostech jmenované burzy v českém, anglickém a polském jazyce a všechny zprávy jsou zároveň veřejně dostupné na jeho internetových stránkách.

Podíl zahraničních osob (právníckých i fyzických) na základním kapitálu ČEZ, a. s., činil 8,9 % s tím, že případně další zahraniční akcionáře, jejichž cenné papíry jsou spravované správci, nemá ČEZ, a. s., možnost zjistit. Cenné papíry 117 akcionářů o celkové nominální hodnotě 1 243 mil. Kč spravuje Československá obchodní banka, a. s., Citibank, a.s., spravuje akcie 95 akcionářů o celkové nominální hodnotě 4 106 mil. Kč a ING Bank N. V. spravuje akcie 70 akcionářů o celkové nominální hodnotě 1 063 mil. Kč.

Akcie

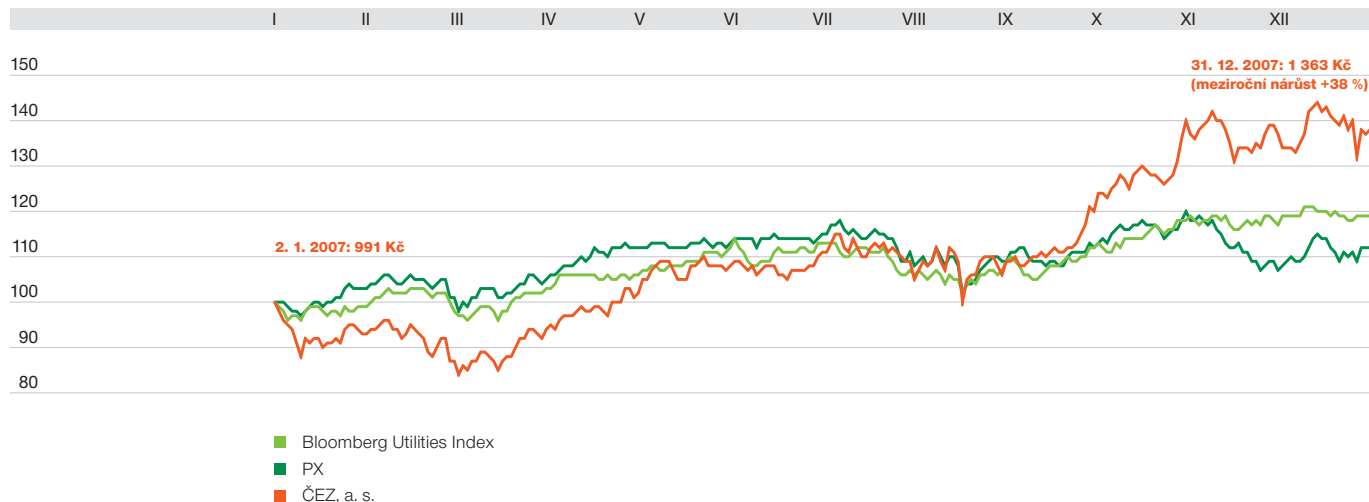
Cenný papír	ISIN	Datum emise	Objem	Podoba	Forma	Jmenovitá hodnota	Trh	Obchodován od
Akcie registrovaná ¹⁾	CZ0005112300	15. 2. 1999	59,2 mld. Kč	zaknihovaná	na majitele	100 Kč	BCPP BCPP hlavní trh RM-Systém GPW	22. 6. 1993 25. 1. 1994 23. 2. 1999 25. 10. 2006

¹⁾K 15. 2. 1999 byly sloučeny a následně rozštěpeny akcie dvou předchozích emisí s jmenovitou hodnotou 1 000, resp. 1 100 Kč na akcie s nominální hodnotou 100 Kč.
Počet vydaných akcií: 592 210 843 kusů.
Nesplacená částka za vydané akcie: 0.

Akcie ČEZ, a. s., rovněž obchodují třetí osoby (anglicky unsponsored listing) ve Spolkové republice Německo na trhu XETRA, provozovaném Deutsche Börse Gruppe, a na burzách v Mnichově, Frankfurtu nad Mohanem, Berlíně a Stuttgartu.

V indexu NTX (New Europe Blue Chip Index) sestávaném vídeňskou burzou a bankou Erste Bank dosáhla váha ČEZ, a. s., ke konci roku 2007 hodnoty 9,712 %, později, v roce 2008, přesáhla 10 %. Tento index představuje porovnání akcií z Rakouska, České republiky, Maďarska, Slovinska, Polska, Slovenska, Chorvatska, Rumunska a Bulharska a zahrnuje 30 kótovaných cenných papírů s nejvyšší tržní kapitalizací.

Vývoj kurzu akcií ČEZ, a. s., v roce 2007 (%)



Ukazatele na akciích

	Jednotka	2003	2004	2005	2006	2007	Index 2007/2006 (%)
Dividenda na akcii (hrubá) ¹⁾	Kč	4,5	8,0	9,0	15,0	20,0	133,3
Přiznané dividendy	mld. Kč	2,7	4,7	5,3	8,9	11,8	132,4
Podíl dividend na konsolidovaném zisku předchozího roku	%	16	31	49	40	41	102,5
Roční maximum	Kč	146	341	748	1 010	1 423	140,9
Roční minimum	Kč	88	146	347	566	828	146,2
Na konci roku	Kč	146	341	736	960	1 363	142,0
Počet registrovaných akcií (k 31. 12. daného roku)	tis.	592 211	592 211	592 211	592 211	592 211	100,0
Počet vlastních akcií (k 31. 12. daného roku)	tis.	745	10	2 440	3 455	50 370	> 500,0
Počet akcií v oběhu (k 31. 12. daného roku)	tis.	591 466	592 201	589 771	588 756	541 841	92,0
Tržní kapitalizace (k 31. 12. daného roku)	mld. Kč	86	202	434	565	738	130,6
Účetní hodnota	Kč/akcie	274	291	300	331	316	95,5
Podíl tržní ceny a účetní hodnoty (P/BV)	%	53	117	246	290	431	148,6
Poměr tržní ceny a výnosu (P/E)	%	9	15	20	20	18	89,0
Objem obchodů s akciemi ČEZ na BCPP	mld. Kč	44	108	299	348	403	115,8
Podíl akcií ČEZ na objemu obchodů na BCPP	%	17,2	22,5	28,7	41,9	39,8	95,0

¹⁾Vyplacena za předchozí rok.

Dividendy

Od roku 2001 vyplácí ČEZ, a. s., svým akcionářům pravidelně dividendy. Výplata probíhá jedenkrát ročně. Rostoucí dividendy odrážejí zlepšující se hospodaření Skupiny ČEZ. Pro výplatu dividend počínaje dividendami za hospodářský rok 2007 už ČEZ, a. s., uplatní novou dividendovou politiku, podle níž bude vyplácet akcionářům 50–60 % z dosaženého konsolidovaného zisku. Dosud byla hranice stanovena na 40–50 %.

Ratingové hodnocení

Ve sledovaném období zůstal rating ČEZ, a. s., nezměněn. Dne 14. 9. 2007 ratingová agentura Moody's potvrdila stupeň A2 se stabilním výhledem a dne 25. 9. 2007 ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila stupeň A- se stabilním výhledem.

Vlastní akcie

Vlastní akcie (ks)	Celkem	Z toho	
		Hlavní účet	Obchodníci
Stav k 1. 1. 2007	3 455 000	3 455 000	
Nákup do 29. 4. 2007	150 000	150 000	
Nákup od 30. 4. 2007	47 675 722		47 675 722
Získáno od ZČE fúzí	10	10	
Uzavřené, ale nevypořádané obchody	-255 588		-255 588
Prodej do 29. 4. 2007	655 000	655 000	
z toho: beneficietům	655 000	655 000	
Stav k 31. 12. 2007	50 370 144	2 950 010	47 420 134

Poznámka: Tabulka zachycuje vztah majetkových účtů ČEZ, a. s., a na rozdíl od účetního pohledu zohledňuje fúzi ČEZ, a. s., s českými bývalými regionálními distribučními společnostmi až ke dni její účinnosti.

Počet vlastních akcií 3 455 tis. ks začátkem roku 2007 představoval 0,58 % zapsaného základního kapitálu ČEZ, a. s. V průběhu měsíce března bylo pro opční program zajištěno 150 tis. ks, které byly pořízeny za průměrnou nákupní cenu 911,81 Kč na akcii včetně provize obchodníkovi a poplatku trhu, nejnižší cena 883,31 Kč, nejvyšší cena 936,68 Kč. Celková použitá částka na nákup akcií v roce 2007 činila 136,77 mil. Kč včetně provize obchodníkovi a poplatku trhu.

V roce 2007 společnost prodala 655 tis. ks vlastních akcií šesti beneficietům, kteří uplatnili právo opce na tyto akcie za průměrnou cenu 189,50 Kč (nejnižší cena 139,20 Kč za akcii, nejvyšší cena 243,53 Kč za akcii). Celková inkasovaná částka za prodej akcií beneficietům činila 124,2 mil. Kč včetně úroku.

Od 30. 4. 2007 realizuje ČEZ, a. s., prostřednictvím dvou obchodníků s cennými papíry schválený zpětný odkup akcií. V průběhu roku 2007 bylo v 166 obchodních dnech nakoupeno celkem 47 675 722 ks akcií. Celková kupní částka činila 54 609 mil. Kč.

Nejvyšší a nejnižší nákupní cena akcií

	Cena (Kč)	Den	Trh
Nejvyšší cena	1 438,85	14. 12. 2007	GPW
Nejnižší cena	1 001,10	4. 5. 2007	BCPP

Průměrná cena akcií v roce 2007 (Kč)

Měsíc roku	Nákupní	Tržní průměr
Květen	1 064,95	1 049,74
Červen	1 066,25	1 070,53
Červenec	1 109,86	1 095,20
Srpen	1 076,30	1 055,66
Září	1 090,76	1 118,83
Říjen	1 237,46	1 278,31
Listopad	1 357,24	1 329,65
Prosinec	1 372,75	1 374,27
Celkem	1 144,25	1 163,82

Koncem roku 2007 držel ČEZ, a. s., celkem 50 370 144 ks vlastních akcií, tedy 8,51 % zapsaného základního kapitálu.

Valná hromada

Dne 23. 4. 2007 se konala 15. řádná valná hromada ČEZ, a. s., která projednala a přijala usnesení zejména v těchto záležitostech:

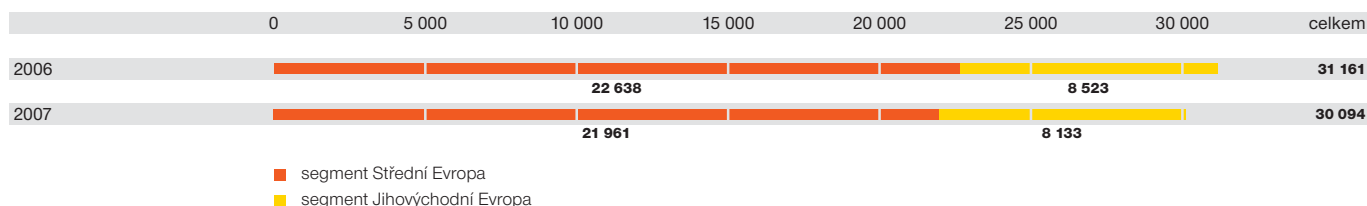
- vzala na vědomí zprávu o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku za rok 2006,
- vzala na vědomí zprávu dozorčí rady,
- schválila zrušení sociálního fondu a fondu odměn společnosti a souhlasila s převodem aktuálního stavu těchto fondů ve prospěch provozních nákladů společnosti,
- schválila změnu stanov společnosti,
- schválila účetní závěrku ČEZ, a. s., za rok 2006 a konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ za rok 2006,
- schválila rozdělení zisku po zdanění roku 2006,
- schválila výplatu dividend a tantiém,
- vzala na vědomí zprávu o stavu veřejné zakázky Obnova systému kontroly řízení v Jaderné elektrárně Dukovany a souhlasila s tím, aby představenstvo společnosti rozhodlo o této veřejné zakázce v souladu se zákonem č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách, tak, jak je pro společnost ČEZ, a. s., hospodářsky nejvýhodnější,
- schválila zvýšení finančních prostředků na poskytnutí sponzorských darů pro rok 2007 a poskytnutí nepeněžních darů ve formě měřicích přístrojů s nulovou zůstatkovou hodnotou,
- schválila možnost a podmínky nabytí vlastních akcií,
- potvrdila ve funkci členy dozorčí rady Martina Kocourka, Tomáše Hünera a Zdeňka Hrubého. Novými členy dozorčí rady zvolila: Ivana Fuksu, Josefa Janečka a Petra Kalaše,
- schválila smlouvy o výkonu funkce a plnění poskytovaného na jejich základě a systém odměňování a poskytování benefitů pro členy představenstva.

Lidské zdroje Skupiny ČEZ

Vývoj počtu a skladby zaměstnanců

Fyzický počet zaměstnanců plně konsolidovaných společností Skupiny ČEZ k 31. 12. 2007 dosáhl počtu 30 094 osob, tj. meziročního snížení o 1 067 osob.

Fyzický počet zaměstnanců (osob) k 31. 12.



Vzdělávací program

Tuzemské i zahraniční společnosti Skupiny ČEZ kladou trvale důraz na prohlubování a zvyšování kvalifikace svých zaměstnanců. V rámci jazykové přípravy probíhala ve společnostech Skupiny ČEZ převážně výuka anglického jazyka. Základní a povinnou oblastí jsou zákonná periodická školení realizovaná pro jednotlivé zaměstnance, kteří v rámci svého pracovního zařazení vykonávají takové činnosti, které jsou legislativně ošetřeny periodickým přezkoušením nebo přeškolením. Jednotlivým zaměstnancům je umožněno zvyšování a prohlubování kvalifikace formou studia na střední nebo vysoké škole. Studium daného oboru či programu je závislé na současném pracovním zařazení nebo na dalším kariérním růstu. Pro jednotlivé zaměstnance či skupiny zaměstnanců jsou zpracovávány plány kvalifikačního rozvoje, jejichž plnění je následně vyhodnocováno.

V ČEZ, a. s., a plně integrovaných dceřiných společnostech Skupiny ČEZ byl pro rozvoj zaměstnanců vytvořen Katalog rozvojových programů. V návaznosti na platnou legislativu byla zavedena nová metodika ke zvyšování a prohlubování kvalifikace zaměstnanců a realizovány programy zvyšování manažerských a speciálních profesních znalostí vedoucích pracovníků.

Sociální politika

Sociální politika společností Skupiny ČEZ je řízena podle platných kolektivních smluv. V ČEZ, a. s., do této oblasti patří např. zkrácená pracovní doba na 37,5 hodiny týdně, o týden prodloužená dovolená nad zákonný nárok, osobní účty zaměstnanců určené pro rekreaci, příspěvky na odběr elektrické energie, příspěvky na penzijní připojištění, životní pojištění, závodní stravování a zdravotní péče.

Na konci roku 2007 bylo zahájeno kolektivní vyjednávání jak ve společnosti ČEZ, a. s., tak v plně integrovaných dceřiných společnostech, týkající se zejména úpravy mezd pro následující období. Dne 11. 12. 2007 byl podepsán zástupci zaměstnavatele a odborů Dodatek č. 2 ke kolektivní smlouvě ČEZ, a. s., uzavřený na období 2007–2010 a dne 29. 1. 2008 Dodatek č. 3 k téže smlouvě.

Dne 18. 12. 2007 byly podepsány kolektivní smlouvy plně integrovaných dceřiných společností Skupiny ČEZ na období 2008–2010.

Do kolektivních smluv ČEZ, a. s., a plně integrovaných dceřiných společností byla přidána řada nových benefitů, jako např. příspěvek zaměstnavatele ve výši 200 Kč na den v průběhu prvních tří kalendářních dnů nemoci nebo nárok zaměstnanců na čerpání pracovního volna s náhradou mzdy v rozsahu 1 dne v kalendářním roce, kdy budou bezplatně vykonávat činnost pro veřejně prospěšné účely nebo pro neziskovou organizaci. V zahraničí je sociální politika řízena podle kolektivních smluv. Individuální benefity se v jednotlivých společnostech i zemích liší, nejčastější jsou příspěvky na stravování, sport, kulturu. Dále to jsou příspěvky na relaxaci v rámci dovolené nebo příspěvky na tábory pro nezletilé děti.

Vztahy s odbory

Ve společnosti ČEZ, a. s., působí celkem 29 samostatných odborových organizací, ve kterých bylo v roce 2007 organizováno cca 2 500 zaměstnanců, tj. 41 % z celkového počtu zaměstnanců. Odborové organizace jsou sdruženy do tří odborových svazů: Odborového svazu ECHO, Českého odborového svazu energetiků a Odborového svazu zaměstnanců jaderných elektráren.

ČEZ, a. s., postupuje ve vztahu k odborům v souladu s příslušnou právní úpravou a personální politikou společnosti. Výsledkem shody mezi společností a odbory je uzavřená kolektivní smlouva, jejíž platnost je sjednána do roku 2010.

ČEZ, a. s., se zároveň v kolektivní smlouvě zavázala vytvořit odborovým organizacím pro výkon činnosti zástupců zaměstnanců na svůj náklad podmínky pro řádný výkon jejich činnosti (např. místnosti s technickým vybavením). Dále poskytuje zaměstnavatel odborům celkem 3 mil. Kč ročně. Takto vyčleněné prostředky slouží jednotlivým odborovým organizacím zejména na krytí cestovních výdajů, školení a semináře, na nákup odborné literatury a tisku, úhradu odborných posudků apod.

ČEZ, a. s., v současné době poskytuje dlouhodobé pracovní volno 11 předsedům odborových organizací, kteří jsou uvolněni pro výkon funkce zástupců zaměstnanců v souladu s příslušnými ustanoveními zákoníku práce a kolektivní smlouvy, a pěti dalším uvolněným členům odborových organizací. Uvolněným předsedům odborových organizací poskytuje náhradu mzdy ve výši 90 % průměrného výdělku z celkové doby uvolnění a dalším uvolněným členům 40 % průměrného výdělku z celkové doby uvolnění.

V integrovaných dceřiných společnostech Skupiny ČEZ působí celkem 50 základních odborových organizací, ve kterých bylo organizováno cca 3 700 zaměstnanců (55 %). Z toho je 35 základních odborových organizací sdruženo v pěti Sdruženích ZO, která mají regionální působnost. V dceřiných společnostech dále samostatně působí 15 základních organizací. Odborové organizace jsou sdruženy ve dvou odborových svazech: v Odborovém svazu ECHO a v Českém odborovém svazu energetiků.

V polské elektrárně Elektrownia Skawina S.A. působí tři odborové organizace, ve kterých je organizováno 73,9 % zaměstnanců. Pozice odborů je regulována dohodou mezi vedením společnosti a všemi odborovými organizacemi o působení odborových svazů ve společnosti Elektrownia Skawina S.A. z roku 2001. Kolektivní smlouva byla podepsána v roce 1995 na dobu neurčitou. V následujících letech byla upravena řadou dodatků. V bulharské elektrárně TEC Varna EAD jsou tři odborové organizace, ve kterých je organizováno 96,3 % zaměstnanců. Všechny odborové organizace jsou stranami kolektivní smlouvy, která byla uzavřena 10. 12. 2007 s platností na 2 roky. Vztahy mezi vedením společnosti a odbory jsou korektní díky nově zřízené Komisi pro sociální spolupráci, která řeší sporné otázky a dává výklad kolektivní smlouvy.

V CEZ Razpredelenie Bulgaria AD byla v platnosti kolektivní smlouva podepsaná v únoru 2006. V listopadu 2007 byla zahájena jednání o nové kolektivní smlouvě.

V rumunské společnosti CEZ Distributie S.A. je 8 základních odborových organizací, ve kterých je organizováno více než 95 % zaměstnanců.

Evropská rada zaměstnanců

Dne 3. 4. 2007 byla na společném jednání členů vyjednávacího výboru zástupců zaměstnanců a ústředí zaměstnavatele zřízena Evropská rada zaměstnanců Skupiny ČEZ. V červnu 2007 proběhly volby členů a předsedy. Z 23 členů je 14 z České republiky, 4 z Bulharské republiky, 3 z Rumunska a 2 z Polské republiky. Evropská rada zaměstnanců Skupiny ČEZ je platforma, na které se projednávají hlavní strategické otázky Skupiny ČEZ, jež mají dopad na zájmy zaměstnanců a zaměstnavatelů současně minimálně ve dvou členských státech Evropské unie.

Evropská rada zaměstnanců Skupiny ČEZ zahájila svou oficiální činnost na prvním jednání, které se konalo ve dnech 7. a 8. 11. 2007.

Dárcovství a sponzorský program Skupiny ČEZ

Dárcovství

V České republice patří Skupina ČEZ mezi nejvýznamnější dárcy. V roce 2007 získala mateřská společnost ČEZ, a. s., již počtvrté titul TOP Firemní filantrop v kategorii absolutní objem prostředků. Finanční dary i reklamní partnerství v roce 2007 opět směřovaly především na projekty místního významu v blízkosti elektráren či dceřiných společností Skupiny ČEZ.

Nadace ČEZ

Dárcovské aktivity společností Skupiny ČEZ již pět let zastřešuje Nadace ČEZ, která za dobu své existence rozdělila 709,1 mil. Kč.

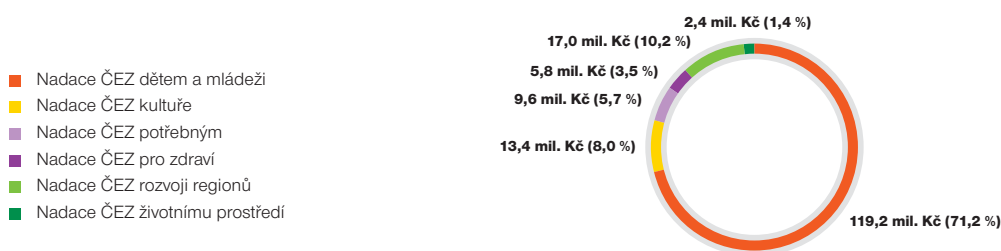
V roce 2007 přispěly do Nadace ČEZ společnosti Skupiny ČEZ celkovou částkou 205,6 mil. Kč.

Příspěvky společností Skupiny ČEZ pro Nadaci ČEZ v roce 2007 (mil. Kč)

Společnost	Příspěvek
ČEZ, a. s.	75,0
ČEZ Distribuce, a. s.	60,0
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	4,0
ČEZ Logistika, s.r.o.	20,6
ČEZ Měření, s.r.o.	3,0
ČEZ Prodej, s.r.o.	30,0
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	13,0
Celkem	205,6

Nadace ČEZ podpořila v roce 2007 účelové projekty v celkové hodnotě 167,4 mil. Kč, což ji řadí mezi nejštědřejší dárcy v České republice.

Nadace ČEZ – rozdělení sponzorských darů podle účelu v roce 2007



Podpora Nadace ČEZ byla v roce 2007 realizována zejména prostřednictvím tří projektů:

- aktivní spolupráce s regiony, kde Skupina ČEZ působí. Nadace každoročně formou grantového řízení podporuje projekty z oblasti školství, vědy a výzkumu, kultury, sportu, zdravotnictví, sociální oblasti a životního prostředí, které jsou zaměřeny na rozvoj jednotlivých regionů. Z celkové částky 123,2 mil. Kč bylo 25 mil. Kč adresováno Ústeckému kraji, kde se nachází většina uhelných elektráren a působí i akciová společnost Severočeské doly;
- výstavba Oranžových hřišť zohledňuje nejnovější poznatky v oblasti bezpečné hry, podpory dětské kreativity a rozvoje motoriky. Tento projekt podpořila Nadace ČEZ částkou 41,4 mil. Kč;
- putovní Oranžové kolo, které navštěvuje významné společenské akce v České republice a na kterém dobrovolní cyklisté z řad veřejnosti svým výkonem převedeným na peníze podpoří jednu ze zvolených neziskových organizací v regionu. Do tohoto projektu věnovala Nadace ČEZ 2,8 mil. Kč.

Dárcovství mimo Nadaci ČEZ

Mimo Nadaci ČEZ poskytly české společnosti Skupiny ČEZ 123,3 mil. Kč.

	mil. Kč
ČEZ, a. s.	34,4
k největším příjemcům patří:	
obce v okolí Jaderné elektrárny Dukovany, Jaderné elektrárny Temelín a Elektrárny Ledvice	29,9
Fakultní nemocnice Motol	3,0
Národní galerie Praha	1,5
ČEZ Distribuce, a. s.	18,2
k největším příjemcům patří:	
Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem, p.o.	2,6
Nemocnice Most, p.o.	1,8
Fakultní nemocnice Královské Vinohrady	0,5
Univerzita Jana Evangelisty Purkyně	0,7
Fakultní nemocnice Hradec Králové	0,6
ČEZ Prodej, s.r.o.	4,3
projekty podporující rozvoj využívání obnovitelných zdrojů energie	
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	0,7
vodovodní řad města Klatov	
Energetika Vítkovice, a.s.	0,3
Severočeské doly a.s.	64,6
k největším příjemcům patří:	
Ústecký kraj	25,0
město Kadaň	3,0
obec Braňov	1,7
město Ledvice	2,5
město Litvínov	2,0
Dětský domov v Chomutově	1,0
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	0,8

Zahraniční společnosti Skupiny ČEZ poskytly v roce 2007 dary v celkové výši cca 2,4 mil. Kč. V této oblasti patří mezi nejvýznamnější společnosti:

V Bulharsku:

- CEZ Trade Bulgaria, která darovala 5 tis. BGN (cca 71 tis. Kč) na tvorbu filmu o následcích dřívější havárie 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Kozloduj a jejich důsledcích pro bezpečnost energetiky na Balkáně;
- TEC Varna EAD darovala 18 tis. BGN (cca 255 tis. Kč) na projekty v okolí elektrárny.

V Polsku:

- Elektrociepłownia Chorzów ELCHO spol. z o.o. darovala 58 tis. PLN (cca 425 tis. Kč), které směřovaly neziskovým sociálním organizacím na podporu kultury, sportu a pomoc potřebným;
- Elektrownia Skawina S.A. darovala 118 tis. PLN (cca 863 tis. Kč), které byly určeny pro místní organizace a asociace, vědu a vzdělávání, zdravotnictví a kulturu.

V Srbsku:

- CEZ Srbija d.o.o. darovala nemocnici v Bělehradě 20 tis. EUR (cca 555 tis. Kč).

V Kosovu:

- New Kosovo Energy L.L.C. věnovalo 7 tis. EUR (cca 194 tis. Kč) jednotce intenzivní péče pediatrické univerzitní kliniky v Kosovu a 900 EUR (cca 25 tis. Kč) SOS dětské vesničky.

V Maďarsku:

- CEZ Hungary Ltd. věnovalo 1,6 tis. EUR (cca 44,4 tis. Kč) ve prospěch dětí.

Partnerský reklamní program Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je významným reklamním partnerem řady projektů z mnoha oblastí:

- v oblasti životního prostředí a rozvoje turistického ruchu jsou to například: výstavba cyklostezek v Klášterci nad Ohří a Kadani, výstavba běžeckých stop na Kvildě, v České Kanadě a Blanském lese, podpora zoologických a botanických zahrad ve Dvoře Králové, Plzni, Hluboké nad Vltavou a Olomouci, podpora činnosti ekologických Českých svazů ochránců přírody v Orlici a Novém Jičíně, Podkrušnohorský zoopark Chomutov;
- v oblasti kultury a vzdělávání jsou to například: Mezinárodní filmový festival Karlovy Vary, VELEHRAD 2007, festival Colours of Ostrava, festival MEZI PLOTY, Mezinárodní hudební festival Janáčkovy Hukvaldy, 27. ročník festivalu Smetanovské dny, filmový festival FINÁLE PLZEŇ, Olomoucké a Losinské kulturní léto, 7. MEZINÁRODNÍ FESTIVAL STUDENTSKÝCH FILMŮ PÍSEK 2007, Dny vědy a techniky v Plzni, EKOFILM 2007, projekt koncertů vážné hudby v okresech Most, Teplice, Chomutov, módní přehlídka v Kosovu, Miss Kosova 2007, koncert v Krakově, premiérové uvedení filmu Obsluhoval jsem anglického krále v Polsku, oslavy 60. výročí univerzity v Craiově;
- v oblasti sportu jsou to například: Český olympijský výbor, Extraliga ledního hokeje, Český atletický svaz, česká basketbalová reprezentace mužů a žen, Český paralympijský výbor, Hvězda SKP Pardubice, Hipodrom Most, Klub ledního hokeje Chomutov, Klub Piłki Ręcznej RUCH Chorzów, roční setkání balkánských horolezců;
- v oblasti zdravotnictví jsou to například: Sdružení HEMS – letecká záchranná zdravotnická služba, Leporelo od dětí z onkologie v Motole, Ústav sociální péče ve Vejprtech, Masarykova nemocnice Ústí nad Labem, Zdravotnická záchranná služba Jihočeského kraje.



Plnění kodexu řízení a správy společností Skupiny ČEZ

Plnění kodexu řízení a správy společností

Řízení a správa společnosti vychází z doporučení Kodexu pro správu a řízení společností (Corporate Governance Codex), na jehož tvorbě v České republice se ČEZ, a. s., podílel a jehož ustanovení ve všech podstatných ohledech naplňuje.

Důležité údaje o statutárních orgánech společnosti, popis způsobu jejich ustavení, jejich aktuální složení, popis odměňování jejich členů a přehled výborů dozorčí rady naleznete na stranách 18–31 této výroční zprávy.

ČEZ, a. s., dbá všech ustanovení obchodního zákoníku ohledně ochrany práv akcionářů, svolává své valné hromady a zajišťuje rovné zacházení se všemi akcionáři.

V ČEZ, a. s., byla zformulována přísná politika ohledně obchodování s vlastními akciemi na základě vnitřních informací a úsek financování vede seznamy členů orgánů a zaměstnanců, které lze obecně považovat za zasvěcené osoby disponující vnitřními informacemi. ČEZ, a. s., se řídí směrnicemi České národní banky a varšavské burzy o zveřejňování všech podstatných informací, čímž umožňuje všem akcionářům a potenciálním akcionářům znát finanční situaci, výkonnost, vlastnictví a správu společnosti tak, aby jejich investiční rozhodnutí mohla být informovaná. Veškeré podstatné informace jsou zveřejňovány v češtině, angličtině a polštině.

Společnost průběžně plní všechny své zákonné povinnosti k zainteresovaným stranám včetně zaměstnanců, věřitelů a dodavatelů. Kromě toho má společnost na zřeteli své širší povinnosti vůči samosprávným orgánům v místech své působnosti, a proto konzultuje a diskutuje své investiční záměry i na této úrovni.

ČEZ, a. s., jako emitent cenného papíru kótovaného na GPW zveřejnil v rámci příprav při vstupu akcií na tento trh prohlášení o shodě s Kodexem vyhlášeným GPW. Oproti zveřejněným údajům se do doby uzávěrky výroční zprávy 2007 nic nezměnilo.

Podrobnější přehled naplňování Kodexu pro správu a řízení společností naleznete na webových stránkách společnosti www.cez.cz v sekci pro investory. Prohlášení o shodě s Kodexem vyhlášeným GPW je k dispozici na jejich účelových stránkách www.corp-gov.gpw.pl.

Vztahy společností Skupiny ČEZ s akcionáři a investory

Společnosti Skupiny ČEZ jednájí v souladu s ustanoveními obchodního zákoníku ohledně ochrany práv akcionářů a naplňují princip rovného přístupu ke všem akcionářům. Akcionáři společnosti mají včas k dispozici a v předem naplánovaných a oznámených termínech čtvrtletní informace o hospodářském a obchodním vývoji Skupiny ČEZ. Vztahy k akcionářům a investorům, stejně jako správa společností, vycházejí z doporučení Kodexu pro správu a řízení společností.

Nad rámec zákonných povinností je záměrem společnosti vést se všemi účastníky kapitálového trhu intenzivní a otevřený dialog tak, aby každý mohl nezávisle ohodnotit výkony Skupiny ČEZ i její budoucí strategii. V roce 2007 byly hlavními tématy diskusí – mimo průběžné hospodářské výsledky – cenový vývoj na trhu s elektřinou ve střední Evropě, zahájení obchodování na pražské energetické burze, vývoj na trhu povolenek emisí CO₂ a alokace povolenek CO₂ pro Skupinu ČEZ na druhé alokační období 2008–2012. Samostatný tematický blok pak představovalo informování o finančním vývoji v nově začleněných zahraničních společnostech a akviziční politice včetně uzavřeného strategického spojení s maďarskou společností MOL. Vrcholový management společnosti se s investory sešel na dvanácti výjezdních setkáních (roadshows), jedenácti investorských konferencích a při nespočtu individuálních setkání. Během setkání proběhly tematické prezentace vysvětlující výše uvedená klíčová témata a manažeři odpovídali na položené dotazy. Záměrem Skupiny ČEZ je udržet vzájemný dialog na podobné bázi i v budoucnu.

Odkup akcií ČEZ, a. s., prováděný od 30. 4. 2007 splňuje podmínky stanovené v Nařízení komise ES č. 2273/2003 pro udělení výjimky podle článku 8 směrnice 2003/6/ES. Údaje vznikající plněním informační povinnosti podle článku 4 odst. 3 Nařízení jsou zájemcům k dispozici na internetových stránkách Skupiny ČEZ v sekci Informační povinnost emitenta.

Soudní spory společností Skupiny ČEZ

Společnosti Skupiny ČEZ nevedly do uzávěrky výroční zprávy takové soudní spory, které by mohly významným způsobem ovlivnit jejich hospodaření.

Střední Evropa

Česká republika

1. V soudních sporech probíhajících u rakouských soudů na základě žalob podaných rakouskými osobami (žaloby o zdržení se údajných imisí ionizujícího záření z Jaderné elektrárny Temelín) byla ve sledovaném období řešena zejména otázka příslušnosti rakouských soudů k vedení sporu. V této otázce se Nejvyšší soud ve Vídni obrátil na Evropský soudní dvůr v Lucemburku (dále jen „ESD“) s žádostí o výklad Bruselské úmluvy o uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „Bruselská úmluva“). ESD v rámci tzv. řízení o předběžné otázce rozhodl, že příslušné ustanovení Bruselské úmluvy příslušnost rakouských soudů nezakládá. Přes toto rozhodnutí ESD vydal Nejvyšší soud ve Vídni rozhodnutí, že místní příslušnost je dána podle rakouského vnitrostátního práva. Na základě tohoto rozhodnutí se věc vrátila k Zemskému soudu v Linci jako soudu prvoinstančnímu. Tento soud dne 20. 12. 2007 vydal usnesení, jímž oznámil, že na základě posudku profesorů Schroedera a Webera z univerzity v Innsbrucku, který si nechal zpracovat ČEZ, a. s., zahajuje řízení o předběžné otázce před Evropským soudním dvorem, neboť má pochybnosti o aplikovatelnosti § 364 a) rakouského občanského zákoníku.
2. Proti společnosti je dále vedeno 8 soudních sporů, které byly zahájeny stejným žalobcem – Lesy České republiky, s.p. Všechny spory mají stejnou podstatu, a to uplatňovaný nárok na náhradu škod způsobených provozní činností ČEZ, a. s., v letech 1997 až 2004 na lesních porostech. Nejstarší žaloba je z roku 1999, poslední z roku 2006. Celkový součet žalovaných částek činí 176,2 mil. Kč plus příslušenství.

Dále společnost eviduje žaloby uvedené níže pod body 3–9, které byly podány minoritními akcionáři v souvislosti s realizací nabídky převzetí účastnických cenných papírů (první z níže uvedených žalob), respektive práva výkupu účastnických cenných papírů (tzv. squeeze-out) v bývalých regionálních distribučních společnostech.

3. Žaloba o doplacení rozdílu z učiněné nabídky převzetí účastnických cenných papírů Severomoravská energetika, a.s., konané v roce 2005, podaná žalobci: společností ALTERNATIVA CZ s.r.o., BD FINOS, a.s., Ing. Rudolfem Padyšákem a Milanem Jermanem. V jejím rámci je po ČEZ, a. s., požadováno celkem doplacení až 400 mil. Kč plus příslušenství. Výsledek řízení nelze předvídat, ačkoliv požadovanou částku lze považovat za nadhodnocenou.
4. Žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu Severomoravská energetika, a.s. Žalobce Roman Minarik a společnost KOR BUSINESS LTD požadují doplacení nad rámec doposud hrazeného protiplnění na 1 akcii v částce 20 tis. Kč (při úspěchu žalobců by v takovém případě ČEZ, a. s., mohl doplatit až 620 mil. Kč plus příslušenství). Dle posudku zpracovaného na zadání soudu se v této fázi řízení prozatím jeví jako možná výše doplatku v rozsahu do cca 100 mil. Kč, výsledek však nelze ještě předjímat. K této žalobě byla připojena žaloba na přezkoumání přiměřenosti protiplnění podaná žalobcem Ochranné sdružení drobných akcionářů, který navrhuje soudu stanovit cenu jedné akcie v částce 7 700 Kč.

5. Žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu v Západočeská energetika, a.s. Žalobce Roman Minarik, společnost KOR BUSINESS LTD a Jakub Sedláček požadují doplacení nad rámec doposud hrazeného protiplnění na 1 akcii 30 tis. Kč, což by v případě úspěchu žalobců vzhledem k celkovému množství převzatých akcií představovalo pro ČEZ, a. s., platbu cca 420 mil. Kč plus příslušenství. Výsledek řízení nelze předjímat. Požadovaná částka je společností ČEZ, a. s., považována za nepodloženou a nadhodnocenou.
6. Žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu ve Východočeská energetika, a.s. Žalobci Roman Minarik a společnost KOR BUSINESS LTD požadují doplacení nad rámec doposud hrazeného protiplnění, avšak požadovanou výši protiplnění neuvádějí. V průběhu dalšího řízení lze předpokládat obdobné požadavky jako u jiných uvedených žalob. Výsledek řízení nelze předjímat.
7. Žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu v Severočeská energetika, a.s. Žalobce Ing. Zbyněk Drbohlav požaduje zaplatit za 1 akcii 8 tis. Kč, což by v případě úspěchu žalobce vzhledem k celkovému množství převzatých akcií představovalo pro ČEZ, a. s., doplatek cca 550 mil. Kč plus příslušenství. Výsledek nelze předjímat, požadovaná částka se v tuto chvíli jeví jako nepodložená a nadhodnocená.
8. Čtyři žaloby na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu v Středočeská energetická a.s.:
 - a) žalobce Roman Minarik, společnost KOR BUSINESS LTD, Pavel Suda, Karel Hendrych a Ing. Pavel Hořanský – požadovaná výše protiplnění není prozatím upřesněna;
 - b) žalobce sdružení OSDA – ČR – Středočeská energetická a.s. požaduje určit výši protiplnění částkou 6 900 Kč za jednu akcii;
 - c) žalobce Ing. Václav Charbuský požaduje poskytnutí protiplnění ve výši 6 888 Kč za jednu akcii;
 - d) žalobce Ing. Jaroslav Licehamr – požadovaná výše protiplnění není prozatím upřesněna.
 V případě úspěchu žalobců dle současně podaných návrhů by doplatek protiplnění všem akcionářům činil cca 270 mil. Kč plus příslušenství. U všech shora uvedených žalob lze předpokládat, že soud nevyhoví některým příliš nadsazeným požadavkům, v ostatních ohledech však nelze výsledek sporů předjímat.
9. Ve všech případech valných hromad bývalých regionálních distribučních společností rozhodujících o squeeze-outu jsou podány žaloby na neplatnost jejich rozhodnutí. Žaloby jsou považovány za nedůvodné, ve třech případech soud prvního stupně žalobu zamítl, žalobce se však odvolal. V jednom případě (Východočeská energetika, a.s.) je řízení zastaveno pravomocně, žalobce však podal dovolání.
10. Dosud nebyl ukončen soudní spor ve věci žaloby Milana Grondzíka o náhradu údajné škody na zdraví způsobené nedodávkou elektřiny ve výši 1 mld. Kč (původně proti Východočeská energetika, a.s.). Společnost považuje žalovanou částku i žalobu jako celek za neopodstatněnou.
11. Soud dosud nerozhodl ve věci žaloby Romana Minarika a společnosti KOR BUSINESS LTD na prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Středočeská energetická a.s. z roku 2005, kterým bylo rozhodnuto o vkladu části podniku uvedené společnosti do společností ČEZ Distribuce, a.s., a ČEZ Prodej, s.r.o., a o prohlášení neplatnosti příslušných smluv o vkladu části podniku. Společnost považuje žalobu za neopodstatněnou.
12. Stejně tak dosud nebylo rozhodnuto o žalobě Romana Minarika na prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Středočeská energetická a.s., konané dne 21. 6. 2006, kterým bylo rozhodnuto o vkladu části podniku uvedené společnosti do společností ČEZ Správa majetku, s.r.o., a ČEZ Distribuční služby, s.r.o., a o prohlášení neplatnosti příslušných smluv o vkladu části podniku. Také tuto žalobu považuje společnost za neopodstatněnou.

13. Žaloba ČEZ, a. s., vůči Pražská energetika, a.s., o 171,7 mil. Kč ve věci dlužných poplatků za rezervovanou kapacitu a přenos v roce 2001. Žaloba byla podána v roce 2002. V roce 2005 Městský soud v Praze svým rozsudkem vyhověl žalobnímu nároku, ale na odvolání žalovaného odvolací soud uvedené rozhodnutí zrušil a věc vrátil soudu 1. stupně k dalšímu řízení.
14. V roce 2006 vyhověl Vrchní soud v Praze odvolání Pražská energetika, a.s., proti rozsudku Městského soudu v Praze, kterým jí bylo uloženo zaplatit společnosti ČEZ, a. s., částku 49,2 mil. Kč, a žalobu ČEZ, a. s., zamítl. Akciová společnost ČEZ podala proti tomuto rozsudku dovolání k Nejvyššímu soudu, který ve věci dosud nerozhodl.
15. ŠKODA PRAHA a.s. napadla rozhodnutí Daňového ředitelství Nitra, kterým byla společnosti dodatečně vyměřena daň z příjmů ve výši 11 537 600 SKK. Soud žalobu zamítl. Společnost podala odvolání k Nejvyššímu soudu Slovenské republiky.

Jihovýchodní Evropa

Bulharsko

1. Společnost TEC Varna EAD podala stížnosti na rozhodnutí Státní energetické a vodní regulační komise na přidělenou cenu za elektrickou energii.
2. Pokračuje arbitráž s bulharským státem ve věci záruk vydaných v privatizační smlouvě o privatizaci tří bulharských distribučních společností. Řízení probíhá u arbitrážního tribunálu Mezinárodní obchodní komory v Paříži. V roce 2007 došlo k ustavení arbitrážního tribunálu a finalizaci žaloby. Uplatňovaný nárok činí 6,5 mil. EUR (162,4 mil. Kč) plus příslušný úrok z prodlení a náklady řízení.

Rumunsko

1. CEZ Distribuție S.A. žaluje různé subjekty reprezentující Rumunské národní dráhy (SNCFR) o celkovou částku 59,8 mil. RON (503 mil. Kč). CEZ Vanzare S.A. žaluje Rumunské národní dráhy (SNCFR SA), aby získalo zpět protihodnotu za dodanou elektřinu ve výši 5,5 mil. RON (46,4 mil. Kč).
2. S.C. ZAHARUL Calafat požaduje náhradu škody 23,1 mil. RON (191 mil. Kč) za přerušení dodávky elektřiny.

Výrok nezávislého auditora

Akcionářům společnosti ČEZ, a. s.:

I. Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ k 31. 12. 2007 uvedenou na stranách 114–154, ke které jsme 25. února 2008 vydali výrok ve znění uvedeném na straně 113. Ověřili jsme také nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s. (dále jen „společnost“), k 31. 12. 2007 uvedenou na stranách 156–192, ke které jsme 25. února 2008 vydali výrok ve znění uvedeném na straně 155 (dále jen „účetní závěrky“).

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenými účetními závěrkami. Za správnost výroční zprávy je zodpovědné vedení společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetními závěrkami.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnými účetními závěrkami. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 1–111 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetních závěrkách k 31. prosinci 2007. Jiné než účetní informace získané z účetních závěrek a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenými účetními závěrkami.

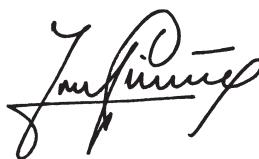
III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2007 uvedené ve výroční zprávě na stranách 211–213. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědné vedení společnosti ČEZ, a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy vztahujícími se k prověrce a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ČEZ, a. s., k 31. prosinci 2007.



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



Josef Pivoňka
auditor, osvědčení č. 1963

15. dubna 2008
Praha, Česká republika

Výrok nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Skupiny ČEZ



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

Ověřili jsme přiloženou 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 provedení 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 přihlédne 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

v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

AKTIVA	2007	2006
Dlouhodobý hmotný majetek		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	479 091	464 776
Oprávký a opravné položky	234 297	219 073
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	244 794	245 703
Jaderné palivo, netto	6 983	7 376
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	25 388	16 684
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)	482	699
Ostatní stálá aktiva celkem	35 916	32 226
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)	5 192	2 569
Oběžná aktiva celkem	57 861	66 666
AKTIVA CELKEM	370 942	368 655
PASIVA	2007	2006
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	168 103	137 659
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 13)	171 352	194 937
Menšinové podíly	12 874	12 716
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)	16 369	15 543
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)	9 038	11 190
Krátkodobé závazky celkem	62 019	46 803
PASIVA CELKEM	370 942	368 655

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

Skupina ČEZ

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	2007	2006
Provozní výnosy		
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	11 827	11 285
Výnosy celkem (bod 22)	174 563	149 134
Provozní náklady		
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)	-9 237	-7 677
Náklady celkem	-121 360	-109 070
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	53 203	40 064
Ostatní náklady a výnosy		
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)	40	74
Ostatní náklady a výnosy celkem	-2 052	-2 356
Zisk před zdaněním	51 151	37 708
Daň z příjmů (bod 27)	-8 387	-8 952
Zisk po zdanění	42 764	28 756
Zisk po zdanění přiřaditelný na		
Podíly akcionářů mateřského podniku	41 555	27 697
Menšinové podíly	1 209	1 059
Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč/ks) (bod 30)		
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

v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku					Celkem	Menšinové podíly	Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky			
Stav k 31. 12. 2005	59 221	-984	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů								
účetovaná 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 účetovaná 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	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů								
účetovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	-113	-	-113	-	-113
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	-	-269	-	-269	-	-269
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících								
peněžní toky účetovaná 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	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

Skupina ČEZ

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	2007	2006
PROVOZNÍ ČINNOST		
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	59 219	62 908
INVESTIČNÍ ČINNOST		
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	-37 033	-43 294
FINANČNÍ ČINNOST		
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	-40 120	-4 667
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-569	-806
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-18 503	14 141
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	30 932	16 791
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	12 429	30 932
Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích		
Celkové zaplacené úroky	2 284	2 539

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 jejích 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

Příložená 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, vykázány 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 ovládání 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 vykázán 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 v 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 nabytá 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 nabytá 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. 1. 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, která 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 v účetní závěrce 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 převedena 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 oprávký 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 oprávký 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:

	Životnost
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 oprávký 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 CO₂.

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 získatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Pokud je zpětně získatelná 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 kótovaná 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 kótované tržní ceny k rozvahovému dni. Majetkové cenné papíry zařazené jako realizovatelná finanční aktiva nebo finanční investice určené k obchodování, které nemají cenu kótovanou 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 vykázaná 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 vykazány 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 vykazána 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 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 vykazána 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. To 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. Údaje 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 společnosti 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 dosaženo dostatečného zdanitelného zisku, 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 zbývající části 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
Oprávký 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
Oprávký 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
Oprávký	-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
Celkem vázaný finanční majetek	8 389	5 088
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
Celkem	16 126	13 277

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

Pohyby opravných položek (v mil. Kč)

	2007			2006		
	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	-	202	13	89	173	13
Tvorba	-	-	-	-	78	-
Zúčtování	-	-72	-13	-89	-53	-
Akvizice dceřiných podniků	-	-	-	-	4	-
Zůstatek k 31. 12.	-	130	-	-	202	13

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
Celkem	1 396	765	4 810	6 971

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
Celkem	2 408	705	4 039	7 152

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
Celkem	1 396	765	4 810	6 971

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
Celkem	2 408	705	4 039	7 152

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
Celkem	6 957	14	6 971

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
Celkem	7 147	5	7 152

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
Poživací 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
Poživací cena – zůstatek k 31. 12.	6 389	5 353	11 662	23 404	21 685
Oprávy – 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
Oprávy – zůstatek k 31. 12.	-4 757	-1 395	–	-6 152	-4 908
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 632	3 958	11 662	17 252	16 777

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 alokován k následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2007	2006
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	138	139
Celková účetní hodnota k 31. 12.	11 662	11 058

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 ziskatelná 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 ziskatelná 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 ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná 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.

Genová 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 vyšší 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):

	Teplárenská
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	-186
Celkem čistá aktiva	1 773
Menšinové podíly	-
Podíl nakoupených čistých aktiv	1 773
Goodwill	643
Celková pořizovací cena podílu	2 416
Minus	
Peněžní prostředky použité v minulých letech na nákup nedokončeného finančního majetku	-7
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-144
Peněžní prostředky použité na nákup dceřiného podniku	2 265

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

	Teplárenská
Kupní cena podílu	2 307
Náklady přímo související s pořízením podílu	109
Celková pořizovací cena podílu	2 416

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

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

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

	Teplárenská
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 uznáný 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):

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

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	12
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice v roce 2007	2 462

7. Investice do dceřiných a přidružených podniků

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

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv ¹⁾ 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

Dceřiný podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv ¹⁾ 2006	% hlasovacích práv 2006
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 ²⁾	Bulharsko	-	-	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD ²⁾	Bulharsko	-	-	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Stolichno AD ²⁾	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
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. ³⁾	Česká republika	-	-	100,00	100,00
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00	100,00	100,00	100,00
Severomoravská energetika, a. s. ³⁾	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. ³⁾	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. ³⁾	Česká republika	-	-	100,00	100,00
ZAO TransEnergo	Rusko	100,00	100,00	100,00	100,00
Západočeská energetika, a.s. ³⁾	Česká republika	-	-	100,00	100,00

Přidružený podnik	Sídlo	% vlastnických práv ¹⁾ 2007	% hlasovacích práv 2007	% vlastnických práv ¹⁾ 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

¹⁾ Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

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

³⁾ Uvedené společnosti fúzovaly k 1. lednu 2007 s ČEZ, a. s.

Podniky, v nichž Skupina uplatňuje podstatný vliv, nejsou kótovány 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
Celkem	1 422	911	511	11 210	48

8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

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

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)

	2007	2006
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-	361
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-	-
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto	-	361
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
Celkem	23 880	16 334

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

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

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

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.	2 614	2 452

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 držených 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.	43 224	231	37 109	2 207
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.	12	-	41	7

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 CO₂. 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
Celkový zisk související s emisními povolenkami a zelenými certifikáty	1 058	3 077

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
Celkem	10 585	8 952

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
Celkem	1 057	1 345	14	2 416

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
Celkem	1 756	1 664	12	3 432

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
Celkem	5 192	2 569

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
Počet vlastních akcií na konci období	50 370 144	3 455 010

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. Skupina sleduje a vyhodnocuje uvedené ukazatele na základě konsolidovaných údajů.

	2007	2006
Dlouhodobé dluhy (v mil. Kč)	55 210	48 321
Krátkodobé úvěry	18 048	121
Minus 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 (podíl)	0,81	0,27
Čistý dluh / vlastní kapitál (v %)	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 kuponem splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	4 147	3 843
9,22 % dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ¹⁾	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	-
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.		
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
Dlouhodobé dluhy celkem	55 210	48 321
Část splatná během jednoho roku	-3 226	-6 365
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	51 984	41 956

¹⁾ 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 roku 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
Dlouhodobé dluhy celkem	55 210	48 321

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
Dlouhodobé dluhy celkem		55 210		48 321

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):

	2007	2006
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	2 587	9 254
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	4 274	11 876
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	50 936	36 445
Dlouhodobé závazky celkem	55 210	48 321

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 kótovaná 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 kótované tržní ceně. U těch finančních investic, pro které není kótovaná tržní cena k dispozici, Skupina posuzovala použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů bylo rozhodnuto, že u nekótovaných 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
AKTIVA				
Finanční investice	16 126	16 039	13 277	13 147
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	3 233	3 233	-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	996	996	-
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	LaR	4 160	4 160	5 088
Nedokončená finanční aktiva, netto	LaR	241	241	104
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	765	754	705
Realizovatelné dluhové cenné papíry, netto	AFS	4 810	4 810	4 039
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	525	525	933
Dlouhodobé pohledávky, netto	LaR	1 396	1 320	2 408
Pohledávky	LaR	23 880	23 880	16 334
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	12 429	12 429	30 932
Ostatní finanční aktiva		2 488	2 488	5 555
Dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	14	14	12
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	1 057	1 057	1 756
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	1 345	1 345	1 664
Majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	9	9	38
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	63	63	2 085
Ostatní oběžná aktiva	LaR	5 192	5 192	2 569
ZÁVAZKY				
Dlouhodobé dluhy	AC	-55 210	-54 766	-48 321
Krátkodobé úvěry	AC	-18 048	-18 048	-121
Krátkodobé závazky	AC	-18 864	-18 864	-16 362
DERIVÁTY				
Deriváty zajišťující peněžní toky				
Pohledávky	HFT	1 009	1 009	-
Závazky	HFT	-	-	-701
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		1 009	1 009	-701
Deriváty zajišťující reálnou hodnotu				
Pohledávky	HFT	-	-	-
Závazky	HFT	-	-	-979
Celkem deriváty zajišťující reálnou hodnotu		-	-	-979
Deriváty z obchodu s elektřinou				
Pohledávky	HFT	5 385	5 385	2 695
Závazky	HFT	-5 250	-5 250	-2 935
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou		135	135	-240
Ostatní deriváty				
Pohledávky	HFT	1 703	1 703	702
Závazky	HFT	-1 624	-1 624	-1 928
Celkem ostatní deriváty		79	79	-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

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

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 bankovním prostředí 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)

	2007	2006
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)

	2007	2006
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)

	Bankovní úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty*
Splátky během jednoho roku	476	5 419	19 151	95 157
Splátky od 1 roku 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	–	–
Celkem	2 084	64 339	19 588	124 534

* 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 obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty*
Splátky během jednoho roku	3 111	5 674	16 626	45 452
Splátky od 1 roku 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	–
Celkem	14 061	46 379	17 055	49 798

* 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 440MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987, a jadernou elektrárnu Temelín, jejíž dva 1 000MW 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 předpokládají, 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 popsány v bodu 2.24. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

	Rezerva			Celkem
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva 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 uložení 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 uložení 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
Celkem	16 369	15 543

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)

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

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)

	2007	2006
Přijaté zálohy od malooběratelů elektřiny	18 240	17 460
Nevyfakturované dodávky malooběratelům elektřiny	-17 886	-15 379
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	2 517	1 909
Celkem	25 738	22 905

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
Celkem	9 038	11 190

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
Prodej elektrické energie		
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
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	160 046	138 157
Obchodování s elektrickou energií		
Prodej elektrické energie	39 800	7 487
Nákup elektrické energie	-37 372	-7 391
Změna reálných hodnot derivátů	262	-404
Celkem výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto	2 690	-308
Prodej tepla	2 935	2 255
Prodej uhlí	3 444	3 382
Ostatní	5 448	5 648
Celkem	174 563	149 134

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 ¹⁾	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾
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
Celkem	-16 900	-301	-15 084	-487

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

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

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

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

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

	2007	2006
Vážený průměr předpokladů		
Dividendový výnos	2,8 %	2,0 %
Očekávaná volatilita ¹⁾	28,5 %	30,6 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	2,8 %	2,7 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky) ¹⁾	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

¹⁾ 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	3 175	3 455

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila průměrná zbývající 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	-9 237	-7 677

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 nezdanitelné 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	-8 387	-8 952
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	8 321	10 363
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	24 992	29 681
Odložený daňový závazek celkem, netto	16 671	19 318

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.	16 671	19 318

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 součástí 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. ¹⁾	-	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. ¹⁾	-	4	-	11
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. ²⁾	-	60	-	31
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. ³⁾	-	20	-	13
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. ²⁾	-	39	-	17
ENPRO, a.s.	1	-	3	3
ENPROSPOL, s.r.o.	1	2	2	4
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. ³⁾	-	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. ⁴⁾	-	3	-	60
SHD - KOMES a.s.	-	14	82	71
SIGMA - ENERGO s.r.o. ⁵⁾	-	-	-	16
SINIT,a.s.	-	2	19	4
Ostatní	16	26	45	49
Dceřiné a přidružené podniky celkem	401	597	305	405
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. ¹⁾	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. ¹⁾	1	4	-	103
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. ²⁾	8	118	72	98
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. ³⁾	1	36	8	25
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. ²⁾	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. ³⁾	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. ⁴⁾	10	105	38	336
SHD - KOMES a.s.	11	10	865	612
SIGMA - ENERGO s.r.o. ⁵⁾	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

¹⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 3/2007

²⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 8/2007

³⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 7/2007

⁴⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 5/2007

⁵⁾ 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 popsány 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 segmenty	Eliminace	Konsolidované 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	Výroba a obchod	Distribuce a prodej	Těžba	Ostatní	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	53 959	88 064	3 476	3 635	149 134	-	149 134
Tržby mezi segmenty	37 848	4 487	5 456	16 051	63 842	-63 842	-
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							87 404
Aktiva celkem							368 655
Identifikovatelné závazky	118 902	21 573	8 680	9 886	159 041	-18 056	140 985
Nealokované závazky							20 017
Závazky celkem							161 002
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	Střední Evropa	Jihovýchodní Evropa	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
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					370 942
Identifikovatelné závazky	164 437	7 533	171 970	-2 407	169 563
Nealokované závazky					17 153
Závazky celkem					186 716
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	Střední Evropa	Jihovýchodní Evropa	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
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					368 655
Identifikovatelné závazky	134 127	6 981	141 108	-123	140 985
Nealokované závazky					20 017
Závazky celkem					161 002
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

	2007	2006
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředěný		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	41 555	27 697
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	569 981	589 329
Ředící efekt opčních smluv	1 933	2 882
Zředěný		
Upravený průměrný počet akcií	571 914	592 211
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 poolem.

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 poříдила 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 společností 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.

Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce ČEZ, a. s.



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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2007 za období od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti ČEZ, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti ČEZ, a. s., k 31. 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

ČEZ, a. s.

Rozvaha v souladu s IFRS

k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	Bod přílohy	2007	2006*
AKTIVA CELKEM		312 654	303 124
Stálá aktiva		280 667	268 127
Dlouhodobý hmotný majetek		171 494	169 581
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		293 914	293 238
Oprávký a opravné položky		149 989	142 016
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	4.	143 925	151 222
Jaderné palivo, netto		6 955	7 343
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh		20 614	11 016
Ostatní stálá aktiva		109 173	98 546
Dlouhodobý finanční majetek, netto	5.	108 169	97 661
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6.	1 004	885
Oběžná aktiva		31 987	34 997
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7.	1 844	15 551
Pohledávky, netto	8.	15 273	9 670
Zásoby materiálu, netto		2 705	2 611
Zásoby fosilních paliv		543	865
Emisní povolenky	9.	2	7
Ostatní finanční aktiva, netto	10.	7 999	5 524
Ostatní oběžná aktiva	11.	3 621	769
PASIVA CELKEM		312 654	303 124
Vlastní kapitál	12.	149 448	182 236
Základní kapitál		59 221	59 221
Vlastní akcie		-55 972	-1 943
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		146 199	124 958
Dlouhodobé závazky		91 319	72 650
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	13.	51 839	36 051
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	16.	38 997	36 503
Ostatní dlouhodobé závazky		483	96
Odložený daňový závazek	24.	11 557	13 471
Krátkodobé závazky		60 330	34 767
Krátkodobé úvěry		11 821	-
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku		3 235	5 820
Obchodní a jiné závazky	17.	38 398	21 059
Závazky z titulu daně z příjmů		3 683	4 193
Ostatní pasiva	18.	3 193	3 695

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

ČEZ, a. s.

Výkaz zisku a ztráty v souladu s IFRS

k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	Bod přílohy	2007	2006*
Provozní výnosy	19.	101 155	88 289
Tržby z prodeje elektrické energie		95 410	83 199
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto		2 583	-134
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy		3 162	5 224
Provozní náklady		-64 647	-58 505
Palivo		-17 829	-15 010
Nákup energie a související služby		-17 700	-15 510
Opravy a údržba		-3 375	-4 287
Odpisy		-12 339	-13 559
Osobní náklady	20.	-6 007	-5 955
Materiál		-1 704	-2 163
Emisní povolenky, netto	9.	794	3 078
Ostatní provozní náklady	21.	-6 487	-5 099
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		36 508	29 784
Ostatní náklady a výnosy		479	-1 901
Nákladové úroky		-1 968	-1 737
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	16.	-1 643	-1 606
Výnosové úroky	22.	756	472
Kurzové zisky a ztráty, netto		-465	1 264
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků		266	272
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	23.	3 533	-566
Zisk před zdaněním		36 987	27 883
Daň z příjmů	24.	-5 715	-5 932
Zisk po zdanění		31 272	21 951

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

ČEZ, a. s.

Přehled o změnách vlastního kapitálu v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

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

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

ČEZ, a. s.

Přehled o peněžních tocích v souladu s IFRS k 31. 12. 2007

(v mil. Kč)

	2007	2006*
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	36 987	27 883
Úpravy o nepeněžní operace		
Odpisy	12 376	13 578
Amortizace jaderného paliva	2 930	3 151
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-584	-485
Kurzové zisky a ztráty, netto	465	-1 264
Nákladové a výnosové úroky, výnosové dividendy	-2 121	-364
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	683	97
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-35	1 864
Změna stavu aktiv a pasiv		
Pohledávky	-5 851	-2 146
Zásoby materiálu	-126	128
Zásoby fosilních paliv	321	-135
Ostatní oběžná aktiva	-5 394	-2 627
Obchodní a jiné závazky	13 758	1 527
Ostatní pasiva	-144	505
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	53 265	41 712
Zaplacená daň z příjmů	-8 612	-1 365
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 496	-1 530
Přijaté úroky	726	406
Přijaté dividendy	3 412	1 550
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	47 295	40 773
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Pořízení dceřiných a přidružených podniků	-2 651	-21 291
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků	1 600	3 342
Nabytí stálých aktiv	-16 869	-10 767
Poskytnuté půjčky	-6 711	-511
Příjmy z prodeje stálých aktiv	927	1 390
Splátky poskytnutých půjček	1 009	160
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-3 291	-324
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-25 986	-28 001
FINANČNÍ ČINNOST		
Čerpání úvěrů a půjček	59 479	43 083
Splátky úvěrů a půjček	-33 490	-37 247
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-96	-97
Změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu	5 325	7 948
Zaplacené/vrácené dividendy	-11 694	-8 836
Nákup a prodej vlastních akcií	-54 443	-5 750
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-34 919	-899
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-97	-506
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-13 707	11 367
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	15 551	4 184
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	1 844	15 551
Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích		
Celkové zaplacené úroky	2 219	2 057

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

ČEZ, a. s.

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2007

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (společnost), IČ 45274649, je česká akciová společnost vzniklá zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992, se sídlem v Praze 4, Duhová 2/1444. Rozhodujícím předmětem činnosti společnosti je výroba elektrické energie, prodej souvisejících podpůrných služeb a obchod s elektrickou energií, dále pak výroba, rozvod a prodej tepla.

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

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

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. 12. 2007

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

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

Příložená nekonsolidovaná účetní závěrka byla v souladu se zákonem o účetnictví připravena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které společnost aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB).

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

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

Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období. Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 25. 2. 2008.

2.2. Měna použitá pro prezentaci účetní závěrky

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

2.3. Účtování tržeb a výnosů

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

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

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

2.4. Odhady

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

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2007, resp. 2006, činily 2 930 mil. Kč, resp. 3 151 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 16). V roce 2007, resp. 2006, tyto náklady činily 317 mil. Kč, resp. 182 mil. Kč.

2.6. Úroky

Do pořizovacích cen dlouhodobého majetku jsou kapitalizovány veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by nevznikly, pokud by společnost žádnou investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2007, resp. 2006, byly kapitalizovány úroky ve výši 723 mil. Kč, resp. 527 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,0 %, resp. 5,9 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovacími cenami sníženými o opravy a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě.

Pořizovací cena zahrnuje dále též předpokládané náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na investice ekologického charakteru snižují pořizovací cenu příslušného dlouhodobého hmotného majetku.

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

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

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

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

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	44
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	14
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	17

V roce 2007, resp. 2006, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 12 166 mil. Kč, resp. 13 392 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,3 %, resp. 4,7 %. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

2.8. Jaderné palivo

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

Do ocenění jaderného paliva jsou také zahrnovány kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.21). K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 455 mil. Kč, resp. 580 mil. Kč.

2.9. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která obsahuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Pořizovací cena nakoupeného softwaru a ocenitelných práv je odpisována rovnoměrně po dobu předpokládané využitelnosti, tj. 3 až 15 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu.

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

2.10. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Společnosti bylo v letech 2007 a 2006 jako provozovateli takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno v rámci prvního obchodovacího období určité množství emisních povolenek.

Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou. Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud společnost do uvedeného termínu nevyřadí z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude jí uložena pokuta ve výši 40 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

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

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

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

2.11. Finanční investice

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

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

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

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

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

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování společnost přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kótované tržní ceny k rozvahovému dni. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

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

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

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

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

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“).

Aktiva a pasiva fúzované dceřiné společnosti jsou od počátku vykázána v účetní závěrce společnosti ve své účetní hodnotě. Účetní závěrka společnosti zobrazuje výsledky hospodaření za období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných přeměnou již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky aktivit probíhající od data nabytí účinnosti fúze až do konce sledovaného období i výsledky fúzované společnosti od počátku období k datu nabytí účinnosti fúze. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřesahující 3 měsíce (viz bod 7). Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

2.13. Finanční aktiva s omezenou dostupností

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci ostatních dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou dostupností (viz bod 5.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila výše vázaných finančních aktiv 6 409 mil. Kč, resp. 3 118 mil. Kč.

2.14. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se účtují v nominální hodnotě, resp. v pořizovací ceně v případě pohledávek nabytých postoupením. Hodnota pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činily opravné položky k pohledávkám 404 mil. Kč, resp. 360 mil. Kč.

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

2.15. Materiál a ostatní zásoby

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

2.16. Zásoby fosilních paliv

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

2.17. Deriváty

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

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

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

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

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

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

Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do vlastního kapitálu a v rozvaze se vykazují na řádku Nerozdělené zisky a kapitálové fondy. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

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

Ostatní deriváty

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

2.18. Komoditní deriváty

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

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

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

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

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přečteny na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Od roku 2007 společnost začala vykazovat výnosy a náklady z obchodování s elektřinou v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto. Údaje roku 2006 byly upraveny, aby odpovídaly způsobu vykázání v běžném roce. Změna snížila tržby z prodeje elektrické energie o 7 211 mil. Kč a náklady na nákup energie a související služby o 7 149 mil. Kč za rok 2006.

2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 2007, resp. 2006, vypočtena z účetního zisku podle českých účetních předpisů před zdaněním, upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 24 %. V roce 2008, 2009, resp. 2010 bude sazba této daně činit 21 %, 20 %, resp. 19 %.

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

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

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

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

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

2.20. Dlouhodobé dluhy

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

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

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

2.21. Jaderné rezervy

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

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty vyjádřeny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován na 2 % ročně, vliv reálné úrokové míry na 2,5 %. Poté, co bude výroba elektrické energie v jaderných elektrárnách ukončena, bude podle odhadů pokračovat proces jejich likvidace dalších 60 let. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, mohou potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti výrazně lišit.

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

2.22. Vlastní akcie

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

2.23. Opce na akcie

Členové představenstva, dozorčí rady a členové řídicího výboru (poradní orgán generálního ředitele společnosti) získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty opcí, které je možno uplatnit. V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti účtu vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí.

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

2.24. Devizové operace

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2007 a 2006 použila společnost následující směnné kurzy:

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

2.25. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2007

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

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

Aplikace těchto nových a změněných účetních standardů neměla dopad na výši vlastního kapitálu k 1. 1. 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, která 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 vykázání v běžném roce.

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (změny)

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

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

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

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

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

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

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy výkazu zisku a ztráty ČEZ, a. s., k 31. 12. 2006 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2006	Stav původně zveřejněný	Výsledek REAS	Eliminace	Upravený stav
Celkové výnosy	85 780	2 660	-151	88 289
Provozní náklady				
Palivo	-15 010	-	-	-15 010
Nákup energie a související služby	-15 494	-89	73	-15 510
Opravy a údržba	-4 033	-254	-	-4 287
Odpisy	-13 345	-214	-	-13 559
Osobní náklady	-4 928	-1 028	1	-5 955
Materiál	-1 910	-253	-	-2 163
Emisní povolenky, netto	3 091	-13	-	3 078
Ostatní provozní náklady	-4 473	-705	79	-5 099
Celkové provozní náklady	-56 102	-2 556	153	-58 505
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	29 678	104	2	29 784
Ostatní náklady a výnosy, netto	2 793	-776	-3 918	-1 901
Zisk před zdaněním	32 471	-672	-3 916	27 883
Daň z příjmů	-6 668	736	-	-5 932
Zisk po zdanění	25 803	64	-3 916	21 951

Následující tabulka ukazuje dopad retrospektivní úpravy rozvahy ČEZ, a. s., k 31. 12. 2006 s použitím uvedené metody sdružení podílů (v mil. Kč):

Rozvaha k 31. 12. 2006	Stav původně zveřejněný	Výsledek REAS	Eliminace	Upravený stav
Stálá aktiva				
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	168 845	736	-	169 581
Dlouhodobý finanční majetek, netto	108 156	36 276	-46 771	97 661
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	885	-	-	885
Stálá aktiva celkem	277 886	37 012	-46 771	268 127
Oběžná aktiva				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	15 014	537	-	15 551
Pohledávky, netto	9 446	650	-426	9 670
Jiná oběžná aktiva, netto	9 031	843	-98	9 776
Oběžná aktiva celkem	33 491	2 030	-524	34 997
Aktiva celkem	311 377	39 042	-47 295	303 124
Vlastní kapitál				
Základní kapitál	59 221	14 031	-14 031	59 221
Vlastní akcie	-1 943	-	-	-1 943
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	133 544	24 340	-32 926	124 958
Vlastní kapitál celkem	190 822	38 371	-46 957	182 236
Dlouhodobé závazky				
Dlouhodobé dluhy bez částí splatné během jednoho roku	36 051	-	-	36 051
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	36 503	-	-	36 503
Ostatní dlouhodobé závazky	82	14	-	96
Dlouhodobé závazky celkem	72 636	14	-	72 650
Odložený daňový závazek	13 389	82	-	13 471
Krátkodobé závazky				
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	5 820	-	-	5 820
Obchodní a jiné závazky	21 050	224	-215	21 059
Závazky z titulu daně z příjmů	4 291	-	-98	4 193
Ostatní krátkodobá pasiva	3 369	351	-25	3 695
Krátkodobé závazky celkem	34 530	575	-338	34 767
Pasiva celkem	311 377	39 042	-47 295	303 124

4. Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

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

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

5. Dlouhodobý finanční majetek, netto

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

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

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

Pohyby opravných položek (v mil. Kč)

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

V roce 2006 společnost vytvořila opravnou položku k podílu ve společnosti ČEZ Správa majetku, s.r.o., ve výši rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a oceněním vyplývajícím ze znaleckého posudku při vkladu části podniku (viz bod 5.1). Výše opravné položky k 31. 12. 2007, resp. 2006, činila 1 473 mil. Kč, resp. 1 514 mil. Kč.

Společnost vytvářela v minulých letech opravnou položku na akcie ŠKODA PRAHA a.s. Její výše byla dána rozdílem mezi oceněním akcií tržním kurzem na BCPP a oceněním v účetnictví společnosti. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila výše této opravné položky 566 mil. Kč.

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

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

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

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

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

5.1. Investice do dceřiných a přidružených společností

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

K 31. 12. 2007

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

¹⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v BGN

²⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v RON

K 31. 12. 2006

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

¹⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v BGN

²⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v RON

³⁾ Údaje o nominální hodnotě akcií v SKK

5.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 6 409 mil. Kč, resp. 3 118 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivace, asanace a zajištění péče o skládky po ukončení jejich provozu, vklady na bankovních účtech, které dle smluv s příslušnými bankami garantují likviditu společnosti v případě významných výkyvů finančních trhů s vlivem na tržní hodnotu sjednaných zajišťovacích operací, a vázané peněžní prostředky rezervy na vyřazování jaderného zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, které jsou od roku 2007 v souladu s legislativou uloženy kromě vázaných vkladových účtů i na termínovaných účtech a ve státních dluhopisech.

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila finanční aktiva určená na krytí rezerv na rekultivaci a asanaci skládky 465 mil. Kč, resp. 460 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu činila 5 522 mil. Kč, resp. 2 272 mil. Kč, k 31. 12. 2007, resp. 2006.

5.3. Poskytnuté půjčky

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

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

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

5.4. Dlouhodobé pohledávky z prodeje stálých aktiv

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

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

6. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

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

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

7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

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

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

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

8. Pohledávky, netto

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

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

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

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

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

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

Pohyby opravných položek k pohledávkám (v mil. Kč)

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

9. Emisní povolenky

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

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

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

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

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

10. Ostatní finanční aktiva, netto

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

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

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou a emisními povolenkami. K 31. 12. 2006 představovaly realizovatelné cenné papíry zejména investici v podílových fondech.

11. Ostatní oběžná aktiva

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

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

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

12. Vlastní kapitál

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

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

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

	2007	2006
Počet vlastních akcií na počátku období	3 455 010	2 440 010
Nákup vlastních akcií	47 570 134	1 715 000
Prodej vlastních akcií	-655 000	-700 000
Počet vlastních akcií na konci období	50 370 144	3 455 010

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

Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných ztrát. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy společnost poprvé dosáhne zisku, 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě případné ztráty. K 31. 12. 2007, resp. 2006, činil zůstatek tohoto fondu 67 817 mil. Kč, resp. 13 167 mil. Kč, a je vykázán jako součást nerozdělených zisků a kapitálových fondů. Součástí zůstatku rezervního fondu je rovněž pořizovací cena vlastních akcií (55 972 mil. Kč k 31. 12. 2007, resp. 1 943 mil. Kč k 31. 12. 2006) zaúčtovaná po dobu držení vlastních akcií proti nerozdělenému zisku z minulých let.

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

Řízení kapitálové struktury

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

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

Společnost primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel maximálně v rozmezí 2,0–2,5. Dále společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / vlastní kapitál, který je vypočten jako dluh snížený o peníze a peněžní ekvivalenty dělený vlastním kapitálem přiřaditelným akcionářům mateřského podniku. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel pod 50 %. EBITDA zahrnuje zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy, zvýšený o odpisy. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál a kapitálové fondy přiřaditelné akcionářům mateřského podniku. Dluh zahrnuje dlouhodobé dluhy a krátkodobé úvěry. Společnost sleduje a vyhodnocuje uvedené ukazatele na základě konsolidovaných údajů.

	2007	2006
Dlouhodobé dluhy (v mil. Kč)	55 210	48 321
Krátkodobé úvěry	18 048	121
Minus 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 (podíl)	0,81	0,27
Čistý dluh / vlastní kapitál (v %)	35,5	9,0

13. Dlouhodobé dluhy

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

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

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

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

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou úrokovou sazbu má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 14.

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

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč)

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

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.)

	2007		2006	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	–	–	258	5 451
Kč	–	18 039	–	11 187
Dlouhodobé dluhy celkem		55 074		41 871

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

	2007	2006
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	–	325
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 412	2 053
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	2 496	3 072
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	3 908	5 450
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	51 166	36 421
Dlouhodobé dluhy celkem	55 074	41 871

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny reálné hodnoty těchto finančních nástrojů. Reálné hodnoty finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 14 a 15.

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

14. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

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

14.1. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

14.2. Krátkodobé cenné papíry k obchodování

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

14.3. Finanční investice

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

14.4. Pohledávky a závazky

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

14.5. Krátkodobé úvěry

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

14.6. Dlouhodobé dluhy

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

14.7. Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

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

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

SaA Majetkové cenné papíry a podíly v pořizovací ceně

LaR Úvěry a jiné pohledávky

AFS Realizovatelné cenné papíry

HTM Cenné papíry držené do splatnosti

HFT Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací

AC Finanční závazky oceňované s pomocí efektivní úrokové míry

15. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

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

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

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

Organizace řízení rizik

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

Přehled a způsob řízení rizik

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

Mapa rizik Skupiny

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

Aktivity Skupiny se z pohledu řízení rizik dělí na 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. Metodika a data Skupiny umožňují dnes jednotně kvantifikovat následující rizika:

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

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

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

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

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

Kreditní rizika

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

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

Likviditní rizika

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

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

Komoditní rizika

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

- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE a PointCarbon,
- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (v ČEZ se jedná o tyto komodity: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU),
- pro výpočet volatility a v případě elektřiny i vnitřních korelací (mezi body časových řad) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách, přičemž pro VaR u komodity CER/ERU se využívají volatility zjištěné pro EUA, protože je ČEZ jako EUA primárně využívá.

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

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

* 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 vysoce pravděpodobné cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky ve sledovaném koši cizích měn.

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

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

Úroková rizika

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

- zdrojem tržních úrokových sazeb a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor úrokového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace úrokových křivek je použita metoda JP Morgan (Metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní úroková pozice je definována jako diskontovaná hodnota úrokově citlivých toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných obchodů (tj. vč. fixně úročených finančních instrumentů),
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky.

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

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

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

Likviditní rizika

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

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

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

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

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

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

15.3. Zajišťovací účetnictví

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

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

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

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

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

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Elektrárna Dukovany se skládá ze čtyř 440MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000MW bloky jaderné elektrárny Temelín. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Aktualizovaná studie pro elektrárnu Dukovany z roku 2003 a studie pro Temelín z roku 2004 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 15,6 mld. Kč a 13,7 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást dlouhodobého finančního majetku (viz bod 5).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Tento orgán centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2007, resp. 2006, činila výše tohoto příspěvku 1 307 mil. Kč, resp. 1 304 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.21 rezervy na předpokládané závazky z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva.

V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2007 a 2006 (v mil. Kč):

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

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

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

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

17. Obchodní a jiné závazky

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

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

18. Ostatní pasiva

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

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

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

Podle zákona je společnost zodpovědná za náhradu škod způsobených exhalacemi. Na základě současných odhadů svých pravděpodobných závazků vytváří společnost rezervu na náhrady těchto škod. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2007, resp. 2006, činil 280 mil. Kč, resp. 264 mil. Kč.

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

19. Provozní výnosy

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

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

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

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

20. Osobní náklady

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

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

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

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

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

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

V letech 2007 a 2006 bylo nad rámec osobních nákladů členům představenstva a řídicím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

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

K 31. 12. 2007 byla členům představenstva, dozorčí rady a řídicího výboru přiznána opční práva na nákup 3 175 tis. ks akcií společnosti. Možnost uplatnit vždy 1/3 opčního množství vzniká členům představenstva a řídicího výboru v období následujícím po dni každého výročí poskytnutí opce, resp. nástupu do funkce (u smluv uzavřených s členy představenstva před květnem 2006 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	Řídící výbor tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2005	600	1 750	975	3 325	198,47
Přiznané opce	-	900	225	1 125	646,91
Uplatněné opce ¹⁾	-150	-410	-140	-700	192,26
Opce, na něž nárok zanikl	-	-	-295	-295	285,07
Počet opcí k 31. 12. 2006 ²⁾	450	2 240	765	3 455	338,35
Přiznané opce	-	-	375	375	995,65
Uplatněné opce ¹⁾	-	-600	-55	-655	189,50
Počet opcí k 31. 12. 2007 ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70

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

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

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

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

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

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

V následujícím přehledu jsou uvedeny počty přiznaných opcí na akcie (v tis. ks) k 31. 12. 2007, resp. 2006, členěné dle rozmezí opčních cen (v Kč/akcie):

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

K 31. 12. 2007, resp. 2006, činila průměrná zbývající 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.

21. Ostatní provozní náklady

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

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

22. Výnosové úroky

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

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

23. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

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

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

24. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2007, resp. 2006, byla v 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 společnosti se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležitě výši, příslušný správce daně by však mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč)

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

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

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

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

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

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

25. Spřízněné osoby

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

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

Dceřiné a přidružené podniky

Společnost	Pohledávky		Závazky	
	k 31. 12. 2007	k 31. 12. 2006	k 31. 12. 2007	k 31. 12. 2006
Přímý vliv				
CEZ Bulgaria EAD	200	60	-	-
CEZ Deutschland GmbH	111	83	-	-
CEZ FINANCE B.V.	-	9	10 606	14 707
CEZ Romania S.R.L.	154	46	-	-
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ Distribuce, a. s.	83	87	4 646	3 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	6	81	1 788	1
ČEZ Logistika, s.r.o.	2	1	536	2
ČEZ Měření, s.r.o.	4	6	511	304
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1	47	114	64
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 260	1 200	3 471	2 820
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	365	133	199	153
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	3	5	488	257
ČEZData, s.r.o.	1 027	1 376	328	717
ČEZnet, a.s.	1	5	1 088	39
I & C Energo a.s.	1	2	97	146
NERS d.o.o.	107	-	-	-
Severočeské doly a.s.	-	10	7 449	478
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	412	78
Teplárenská, a.s.	-	-	174	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	3	-	76	189
Ostatní	167	142	76	138
Celkem přímý vliv	3 670	3 687	32 088	23 594
Nepřímý vliv				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 457	3	-	-
Elektrownia Skawina S.A.	301	-	59	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	-	105	101
Ostatní	-	-	13	26
Celkem nepřímý vliv	5 775	3	177	127
Celkem	9 445	3 690	32 265	23 721

Ostatní spřízněné osoby

Společnost	Pohledávky		Závazky	
	k 31. 12. 2007	k 31. 12. 2006	k 31. 12. 2007	k 31. 12. 2006
ČEPS, a.s.	164	172	18	50
České dráhy, a.s.	-	2	2	170
Ministerstvo financí ČR	2 012	2 854	-	-
Celkem	2 176	3 028	20	220

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

Dceřiné a přidružené podniky

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

Ostatní spřízněné osoby

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

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

Společnost poskytla půjčky spřízněným osobám (viz bod 5.3).

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

26. Informace o segmentech

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

27. Čistý zisk na akcii

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

28. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2007 odhadují celkem na 108,6 mld. Kč, a to na 21,9 mld. Kč v roce 2008, 19,7 mld. Kč v roce 2009, 23,4 mld. Kč v roce 2010, 24,6 mld. Kč v roce 2011 a 19,0 mld. Kč v roce 2012. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných a přidružených podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude společnost schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2007 měla společnost významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 6 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 1,5 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 1,5 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 200 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českým jaderným poolem.

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

29. Události po datu účetní závěrky

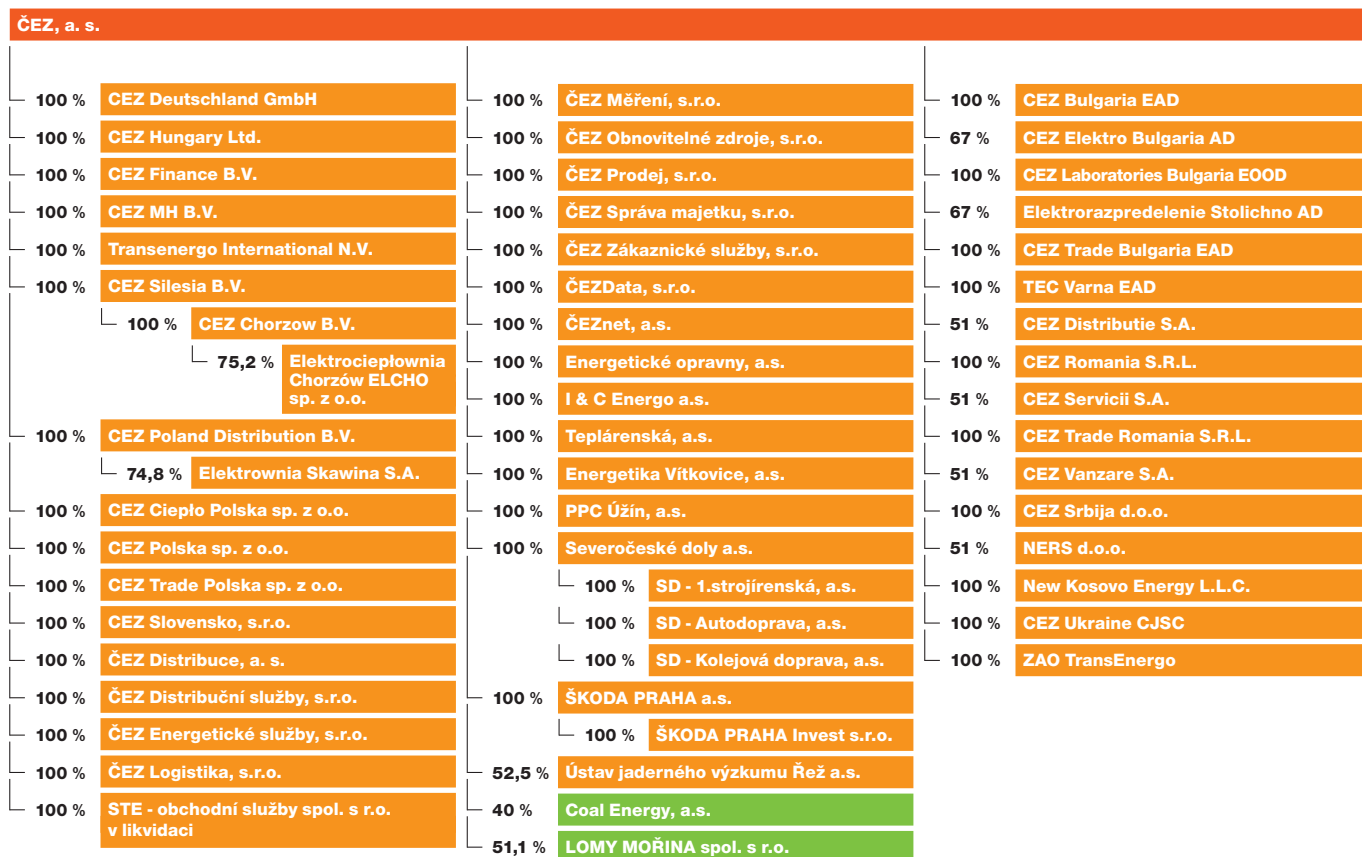
Představenstvo společnosti přijalo v lednu 2008 záměr uskutečnit v průběhu roku 2008 fúzi sloučením s dceřinou společností Energetika Vítkovice, a.s., s právním nástupnictvím ČEZ, a. s.

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

Konsolidační celek Skupina ČEZ k 31. 12. 2007

K 31. 12. 2007 tvořilo konsolidační celek Skupiny ČEZ celkem 57 společností, z toho 55 bylo konsolidováno plnou metodou a 2 přidružené ekvivalenční metodou.

Organizační schéma koncernu



- mateřská společnost
- dceřiná společnost
- přidružená společnost

% znázorňují podíl ovládající osoby na základním kapitálu společnosti.

Adresář společností konsolidačního celku

- **ČEZ, a. s.**
Martin Roman
předseda představenstva
a generální ředitel
Duhová 2/1444
140 53 Praha 4
Česká republika
tel.: +420 211 041 111
fax: +420 211 042 001
- **CEZ Distributie S.A.**
Gabriel Negrila
generální ředitel
2, Brestei St.
200 581 Craiova, Dolj County
Rumunsko
tel.: +40 251 405 002
fax: +40 251 405 004
- **CEZ Chorzow B.V.**
Weena 340
3012 NJ Rotterdam
Nizozemské království
tel.: +31 104 047 644
fax: +31 104 125 115
- **CEZ Bulgaria EAD**
Luboš Pavlas
generální ředitel a regionální manažer
140 G.S. Rakovski street
1000 Sofie
Bulharská republika
tel.: +359 29 358 100
fax: +359 29 358 359
- **CEZ Elektro Bulgaria AD**
Rostislav Diža
předseda představenstva
a výkonný ředitel
140 G.S. Rakovski street
1000 Sofie
Bulharská republika
tel.: +359 29 871 854
fax: +359 29 871 852
- **CEZ Laboratories Bulgaria EOOD**
Dimitar Kacev, Rozelina Kostova
jednatelé
1 Dobrinova Skala str.
Lyulin Municipality
1000 Sofie
Bulharská republika
tel.: +359 28 249 294
fax: +359 28 245 153
- **CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.**
Tom Kozera
jednatel
ul. Nowy Świat 64
00-357 Varšava
Polská republika
tel.: +48 226 924 375
fax: +48 226 924 395
- **CEZ Finance B.V.**
Prins Bernhardplein 200
1097 JB Amsterdam
Nizozemské království
- **CEZ MH B.V.**
Weena 340
3012 NJ Rotterdam
Nizozemské království
tel.: +31 104 047 644
fax: +31 104 125 115
- **CEZ Deutschland GmbH**
Hans H. Hannich
generální ředitel
Karl-Theodor-Strasse 69
808 03 Mnichov
Spolková republika Německo
tel.: +49 891 8943 850
fax: +49 891 8943 848
- **CEZ Hungary Ltd.**
Gábor Hornai
generální ředitel
Károlyi Mihály u. 12
Ybl Palota Irodaház
1053 Budapešť
Maďarská republika
tel.: +36 1 2669 324
fax: +36 1 2669 331
- **CEZ Poland Distribution B.V.**
Weena 340
3012 NJ Rotterdam
Nizozemské království
tel.: +31 104 047 644
fax: +31 104 125 115

- **CEZ Polska sp. z o.o.**
 Vladimír Černý
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 ul. Nowy Świat 64
 00-357 Varšava
 Polská republika
 tel.: +48 226 924 375
 fax: +48 226 924 395
- **CEZ Slovensko, s.r.o.**
 Ondřej Grohar
 jednatel a ředitel prodeje
 Gorkého 3
 811 01 Bratislava
 Slovenská republika
 tel.: +421 254 432 656
 fax: +421 254 432 651
- **CEZ Ukraine CJSC**
 Blahoslav Fajmon
 regionální manažer
 Bul. Velika Vasilkivska 5
 010 04 Kyjev
 Ukrajina
- **CEZ Razpredelenie Bulgaria AD**
 Jan Roszka
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 330 Tzar Simeon St.
 1309 Sofie
 Bulharská republika
 tel.: +35 928 053 403,
 +35 928 053 404
 fax: +35 929 862 805
- **CEZ Srbija d.o.o.**
 Aleksandar Obradovic
 jednatel a generální ředitel
 Bulevar Mihajla Pupina 6/XVII
 110070 Beograd
 Republika Srbsko
 tel.: +381 112 200 701
 fax: +381 112 200 704
- **CEZ Vanzare S.A.**
 Mirela Anca Visoica Dima
 generální ředitelka
 2 Brestei St.
 200 581 Craiova, Dolj County
 Rumunsko
 tel.: +40 251 405 445
 fax: +40 251 405 442
- **CEZ Romania S.R.L.**
 Jan Veškrna
 generální ředitel
 a regionální manažer
 Str. Ion Ionescu De La Brad, nr. 2a
 013 813 Bukurešť
 Rumunsko
 tel.: +40 728 290 055
 fax: +40 212 692 566
- **CEZ Trade Bulgaria EAD**
 Ludvík Baleka
 předseda představenstva
 a výkonný ředitel
 140 G.S. Rakovski street
 1000 Sofie
 Bulharská republika
 tel.: +359 29 549 380
 fax: +359 29 549 382
- **ČEZ Distribuce, a. s.**
 Josef Holub
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 Teplická 874/8
 405 02 Děčín 4
 Česká republika
 tel.: zákaznická linka
 +420 840 840 840
 fax: +420 411 122 997
- **CEZ Servicii S.A.**
 Stefan Gheorghe
 generální ředitel
 148 Republicii Boulevard
 110 177 Pitești
 Rumunsko
 tel.: +40 248 205 708
 fax: +40 248 205 709
- **CEZ Trade Polska sp. z o.o.**
 Witold Pawłowski
 obchodní ředitel
 ul. Nowy Świat 64
 00-357 Varšava
 Polská republika
 tel.: +48 226 924 930
 fax: +48 226 924 395
- **ČEZ Distribuční služby, s.r.o.**
 Petr Zachoval
 jednatel a generální ředitel
 28. října 3123/152
 709 02 Ostrava – Moravská Ostrava
 Česká republika
 tel.: +420 591 111 111
 fax: +420 591 113 282
- **CEZ Silesia B.V.**
 Weena 340
 3012 NJ Rotterdam
 Nizozemské království
 tel.: +31 104 047 644
 fax: +31 104 126 115
- **CEZ Trade Romania S.R.L.**
 Ion Lungu
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 Str. Ion Ionescu de la Brad, nr. 2B
 013 813 Bukurešť
 Rumunsko
 tel.: +40 726 166 993
 fax: +40 212 692 566
- **ČEZ Energetické služby, s.r.o.**
 Miroslav Kuchryk
 jednatel a generální ředitel
 Výstavní 1144/103
 706 02 Ostrava – Vítkovice
 Česká republika
 tel.: +420 591 110 201
 fax: +420 591 110 202

- **ČEZ Logistika, s.r.o.**
 Jiří Jílek
 jednatel a generální ředitel
 28. října 3123/152
 709 02 Ostrava – Moravská Ostrava
 Česká republika
 tel.: +420 591 113 839
 fax: +420 591 114 680
- **ČEZ Měření, s.r.o.**
 Přemysl Vániš
 jednatel a generální ředitel
 Riegrovo náměstí 1493
 500 02 Hradec Králové
 Česká republika
 tel.: zákaznická linka
 +420 840 840 840
 fax: +420 492 112 964
- **ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.**
 Josef Sedlák
 jednatel a generální ředitel
 Křížíkova 788
 500 03 Hradec Králové
 Česká republika
 tel.: +420 492 112 821
 fax: +420 492 112 708
- **ČEZ Prodej, s.r.o.**
 Bohumil Mazač
 jednatel a generální ředitel
 Duhová 1/425
 140 53 Praha 4
 Česká republika
 tel.: +420 211 043 310
 fax: +420 211 043 333
- **ČEZ Správa majetku, s.r.o.**
 Jan Kalina
 jednatel a generální ředitel
 Teplická 874/8
 405 49 Děčín IV
 Česká republika
 tel.: +420 411 122 509
 fax: +420 411 122 979
- **ČEZ Teplárenská, a.s.**
 Miroslav Štecher
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 Školní 1051
 430 01 Chomutov
 Česká republika
 tel.: +420 411 126 671
 fax: +420 411 126 679
- **ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.**
 Igor Šmucr
 jednatel a generální ředitel
 Guldenerova 2577/19
 303 28 Plzeň
 Česká republika
 tel.: +420 840 840 840
 fax: +420 371 102 008
- **ČEZData, s.r.o.**
 Ondřej Jaroš
 jednatel a generální ředitel
 Guldenerova 2577/19
 303 28 Plzeň
 Česká republika
 tel.: +420 371 103 400
 fax: +420 371 102 992
- **ČEZnet, a.s.**
 Kamil Čermák
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 Fügnerovo nám. 1866/5
 120 00 Praha 2
 Česká republika
 tel.: +420 211 041 111
 fax: +420 211 046 310
- **Elektrociepłownia Chorzów
 ELCHO sp. z o.o.**
 Józef Nocoń
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 ul. M. Skłodowskiej-Curie 30
 41-503 Chorzów
 Polská republika
 tel.: +48 327 714 000
 fax: +48 327 714 020
- **Elektrownia Skawina S.A.**
 Ryszard Młodzianowski
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 ul. Piłsudskiego 10
 32-0050 Skawina
 Polská republika
 tel.: +48 122 778 235
 fax: +48 122 778 719
- **Energetika Vítkovice, a.s.**
 Vlastimír Kontrik
 předseda představenstva a ředitel
 Výstavní 1144/103
 706 02 Ostrava – Vítkovice
 Česká republika
 tel.: +420 591 110 218
 fax: +420 591 110 220
- **I & C Energo a.s.**
 Miroslav Horák
 předseda představenstva
 a generální ředitel
 Pražská 684/49
 674 01 Třebíč
 Česká republika
 tel.: +420 568 893 111
 fax: +420 568 893 999
- **New Kosovo Energy L.L.C.**
 Ekrem Belegu
 generální ředitel
 Andrej Gropa Nr. 1
 10000 Prishtina
 Kosovo
 tel.: +381 38 248 609
 fax: +381 38 248 610
- **NERS d.o.o.**
 Industrijska zona bb
 Gacko
 Republika srbská
 v Bosně a Hercegovině

- **PPC Úžín, a.s.**
Pavel Čtrnáctý
předseda představenstva
Seifertova 570/55
130 00 Praha 3
Česká republika
- **STE - obchodní služby spol. s r.o.**
v likvidaci
Jiří Hala
likvidátor
Vinohradská 325/8
120 00 Praha 2
Česká republika
- **Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.**
Aleš John
předseda představenstva
a generální ředitel
250 68 Husinec-Řež čp. 130
Česká republika
tel.: +420 266 172 000
fax: +420 220 940 840
- **SD - 1.strojírenská, a.s.**
Josef Zetek
předseda představenstva a ředitel
Důlní čp. 437
418 01 Bílina
Česká republika
tel.: +420 417 804 911
fax: +420 417 804 912
- **ŠKODA PRAHA a.s.**
Josef Šára
předseda představenstva
Daniel Jiříčka
ředitel společnosti
Duhová 2/1444
140 74 Praha 4
Česká republika
tel.: +420 211 041 111
fax: +420 211 045 040
- **ZAO TransEnergo**
Vladimír Schmalz
generální ředitel
Presnenskij Val 19
123557 Moskva
Ruská federace
tel.: +7 495 737 0224
fax: +7 495 737 0225
- **SD - Autodoprava, a.s.**
Petr Hokr
předseda představenstva a ředitel
Důlní čp. 429
418 01 Bílina
Česká republika
tel.: +420 417 805 811
fax: +420 417 805 870
- **ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.**
Daniel Jiříčka
jednatel a generální ředitel
Duhová 2/1444
140 74 Praha 4
Česká republika
tel.: +420 211 041 111
fax: +420 211 045 050
- **SD - Kolejová doprava, a.s.**
František Maroušek
předseda představenstva a ředitel
Tušimice 7
432 01 Kadaň
Česká republika
tel.: +420 474 602 161
fax: +420 474 602 916
- **TEC Varna EAD**
Jan Vavera
předseda představenstva
Town of Ezerovo
9168 Varna
Bulharská republika
tel.: +359 526 656 556
fax: +359 526 656 371
- **Coal Energy, a.s.**
Petr Paukner
předseda představenstva
a generální ředitel
Václavské náměstí 846/1
110 00 Praha 1
Česká republika
tel.: +420 224 473 056
fax: +420 222 223 672
- **Severočeské doly a.s.**
Jan Demjanovič
předseda představenstva
a generální ředitel
Boženy Němcové 5359
430 01 Chomutov
Česká republika
tel.: +420 474 602 111
fax: +420 474 652 264
- **Transenergo International N.V.**
Weena 340
3012 Rotterdam
Nizozemské království
tel.: +31 104 047 644
fax: +31 104 126 115
- **LOMY MOŘINA spol. s r.o.**
Pavel Vyskočil
jednatel
Jaroslav Šilhánek
jednatel
267 17 Mořina
okres Beroun
Česká republika
tel.: +420 311 702 111
fax: +420 311 702 314

Přidružené společnosti

Informační centra

Jaderné elektrárny

Jaderná elektrárna Dukovany
675 50 Dukovany
Česká republika
tel.: +420 561 105 519
fax: +420 561 104 970
e-mail: infocentrum.edu@cez.cz
Kontaktní osoba: Kristýna Vohlídková

Vodní elektrárny

Vodní elektrárna Dalešice
675 77 Kramolín
Česká republika
tel.: +420 561 105 519
fax: +420 561 106 370
+420 561 104 960
e-mail: infocentrum.edu@cez.cz

Vodní elektrárna Štěchovice
Prof. VI. Lista 329
252 07 Štěchovice
Česká republika
tel.: +420 602 107 453 – pí Pátová
+420 603 769 197 – p. Frouz
+420 608 308 759 – p. Petrák
fax: +420 211 026 559

Jaderná elektrárna Temelín
373 05 Temelín
Česká republika
tel.: +420 381 102 639
fax: +420 381 104 900
e-mail: infocentrum.ete@cez.cz
Vedoucí informačního centra:
Jana Gribbinová

Vodní elektrárna Dlouhé Stráně
provozovatel – ENERGETIS, s.r.o.
Žižkova 5
787 01 Šumperk
Česká republika
tel.: +420 583 235 091
fax: +420 583 235 094
e-mail: ic@energotis.cz
Vedoucí informačního centra Loučná:
Eva Trnečková
Kontaktní osoby: pí Maňáková, pí Koutná
a pí Švagerková

Malé vodní elektrárny
Vydra a Čeňkova Pila a stálá expozice
„Šumavská energie“
Čeňkova Pila 232
341 92 Kašperské Hory
Česká republika
tel.: +420 376 599 237
Kontaktní osoba: Jiří Kysilka

Vodní elektrárna Lipno
382 78 Lipno nad Vltavou
Česká republika
tel.: +420 380 746 621
+420 606 445 798 – Jan Isigler
+420 607 673 651 – Vladimír Valík
+420 607 666 928 – Pavel Míšek
fax: +420 380 746 622
e-mail: infocentrum.eli@cez.cz

V roce 2008 bude zahájena činnost
informačního centra k obnovitelným
zdrojům v Hradci Králové.

Uhelné elektrárny

Po předchozí domluvě je možné uskutečnit exkurze do všech provozů uhelných elektráren ČEZ, a. s.

Elektrárna Dětmarovice

735 71 Dětmarovice
Česká republika
tel.: +420 591 102 111
fax: +420 591 102 671

Elektrárna Hodonín

U Elektrárny 1
695 23 Hodonín
Česká republika
tel.: +420 511 100 111
fax: +420 511 100 411

Elektrárna Chvaletice

533 12 Chvaletice
Česká republika
tel.: +420 462 101 111
fax: +420 462 103 600

Elektrárna Ledvice

418 48 Ledvice
Česká republika
tel.: +420 411 101 111
fax: +420 411 101 501

Elektrárna Mělník

277 03 Horní Počápy
Česká republika
tel.: +420 311 101 111
fax: +420 311 102 102

Elektrárna Počeradý

439 44 Počeradý
Česká republika
tel.: +420 411 111 111
fax: +420 411 112 298

Elektrárna Tisová

Poštovní příhrádka 98
356 69 Sokolov 1
Česká republika
tel.: +420 351 101 111
fax: +420 351 101 129

Elektrárny Poříčí

541 37 Trutnov
Česká republika
tel.: +420 492 102 111
fax: +420 492 102 199

Elektrárny Pruněřov

432 01 Kadaň 375
Česká republika
tel.: +420 471 101 111
fax: +420 471 102 697

Elektrárny Tušimice

432 01 Kadaň 9
Česká republika
tel.: +420 471 111 111
fax: +420 471 113 880

Teplárna

Energetika Vítkovice, a.s.

Výstavní 1144/103
706 02 Ostrava – Vítkovice
Česká republika
tel.: +420 606 782 061
Tomáš Brandejs

Doly

Doly Bílina

Důlní 375/89
418 29 Bílina
Česká republika
tel.: +420 417 804 611
Věra Marešová

Doly Nástup Tušimice

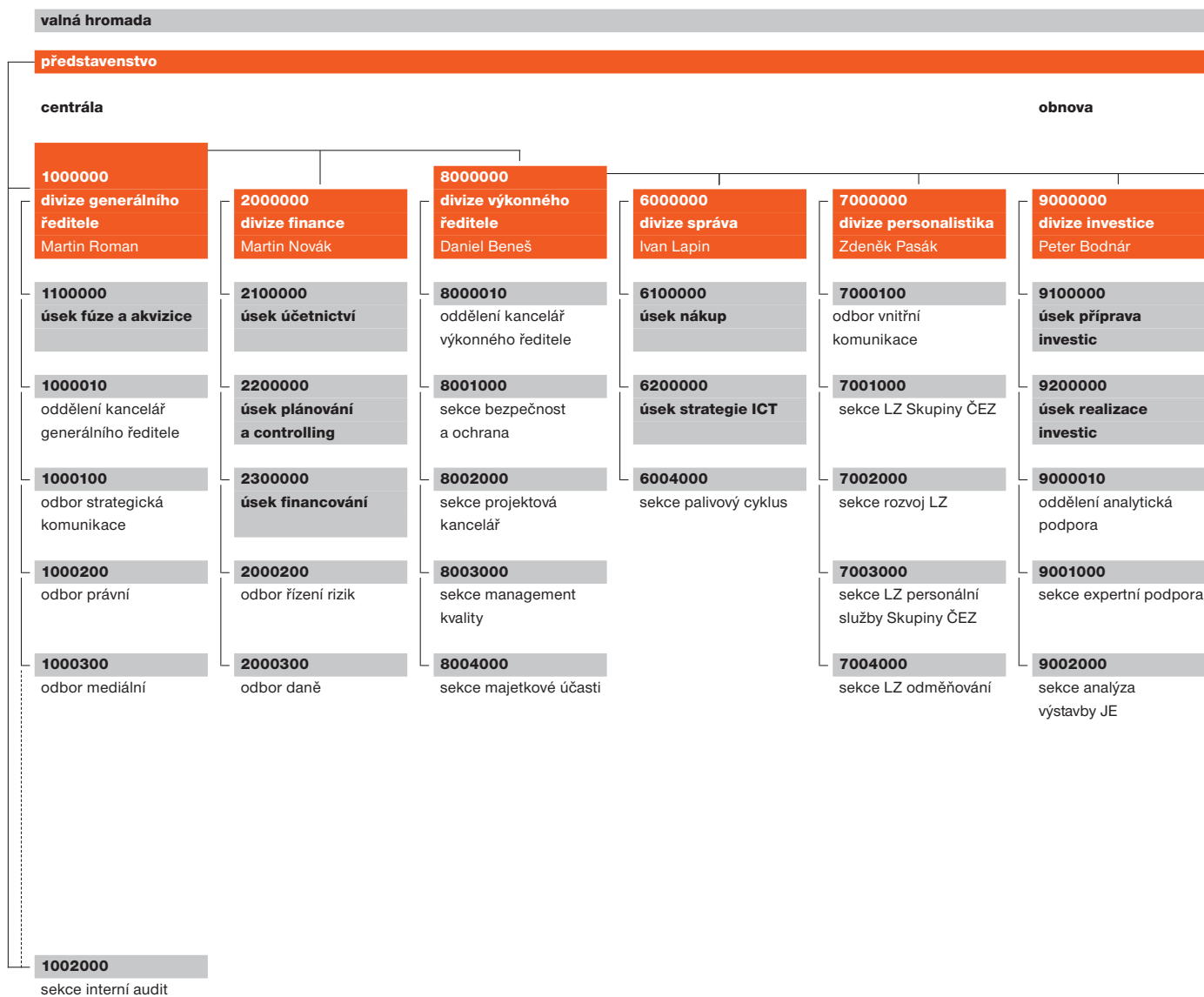
Tušimice
432 01 Kadaň
Česká republika
tel.: +420 474 602 956
Marta Bušková

Výzkumný ústav

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

250 68 Husinec-Řež čp. 130
Česká republika
tel.: +420 266 173 516
přístup jednou ročně v rámci akce
Dny otevřených dveří

Základní organizační schéma ČEZ, a. s., k 1. 4. 2008



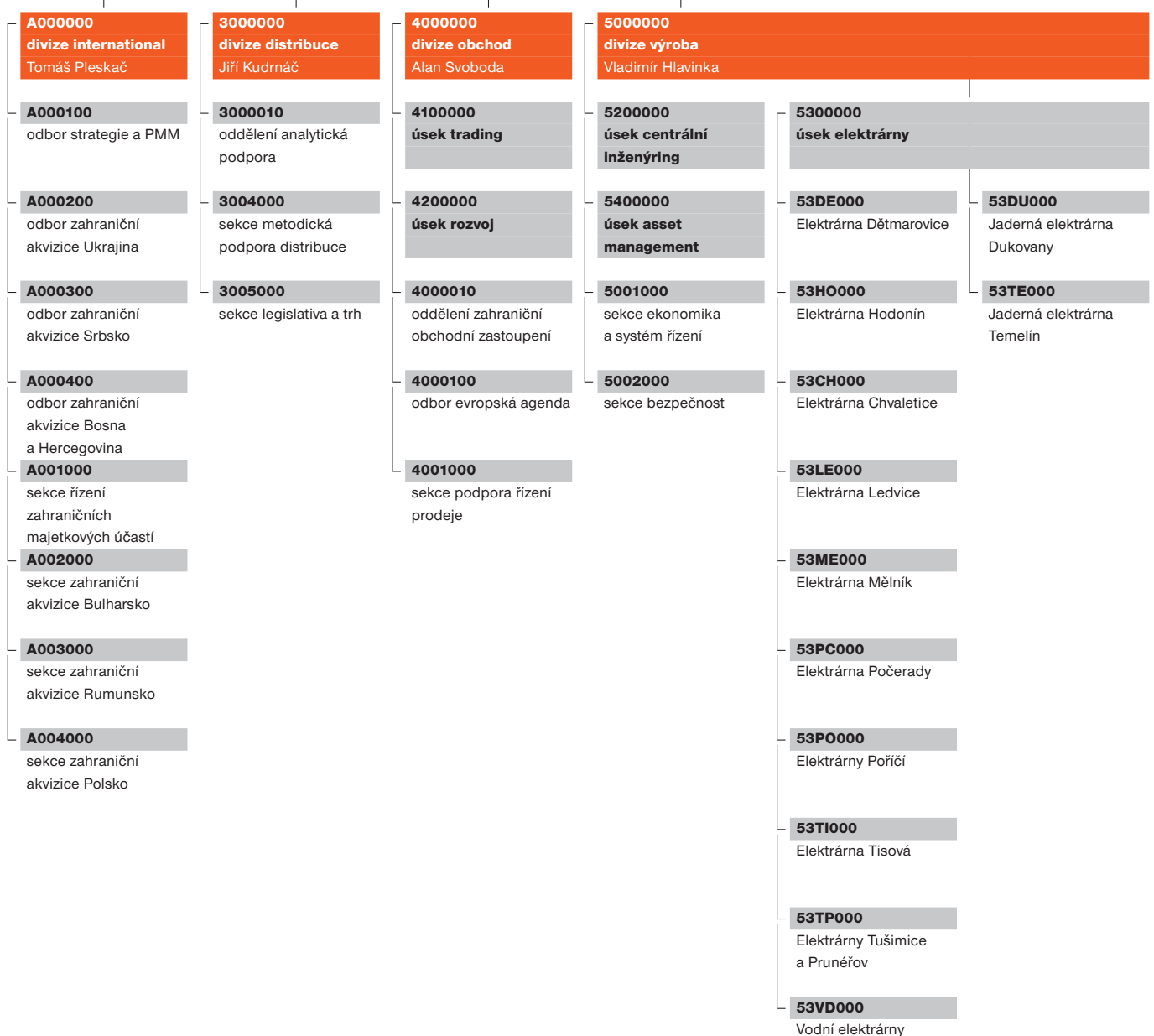
dozorčí rada

zahraničí

distribuce

obchod

výroba



Informace pro akcionáře a investory

Kalendář akcí

Předběžné konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2007	25. 2. 2008
Účetní výkazy	
Tisková konference	
Conference call	
Souhrnná zpráva	
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ za rok 2007	28. 2. 2008
Auditovaná účetní závěrka ČEZ, a. s., za rok 2007	
Roční účetní výkazy za dceřiné společnosti, které jsou součástí konsolidačního celku Skupina ČEZ	14. 3. 2008
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	31. 3. 2008
Roční účetní výkazy za přidružené společnosti, které jsou součástí konsolidačního celku Skupina ČEZ	31. 3. 2008
Výroční zpráva Skupiny ČEZ za rok 2007 – elektronicky, tištěná pouze česká verze	30. 4. 2008
Výroční zpráva Skupiny ČEZ za rok 2007 – tištěná anglická verze	12. 5. 2008
Neauditované konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2008	15. 5. 2008
Účetní výkazy	
Tisková konference	
Conference call	
Souhrnná zpráva	
Neauditované výsledky hospodaření ČEZ, a. s., za I. čtvrtletí 2008	
Účetní výkazy	
Řádná valná hromada ČEZ, a. s.	21. 5. 2008
Neauditované konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. pololetí 2008	14. 8. 2008
Účetní výkazy	
Tisková konference	
Conference call	
Souhrnná zpráva	
Neauditované výsledky hospodaření ČEZ, a. s., za I. pololetí 2008	
Účetní výkazy	
Pololetní zpráva Skupiny ČEZ za rok 2008	1. 9. 2008
Neauditované konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. – III. čtvrtletí 2008	13. 11. 2008
Účetní výkazy	
Tisková konference	
Conference call	
Souhrnná zpráva	
Neauditované výsledky hospodaření ČEZ, a. s., za I. – III. čtvrtletí 2008	
Účetní výkazy	
Předběžné konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2008	25. 2. 2009
Účetní výkazy	
Tisková konference	
Conference call	
Souhrnná zpráva	
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ za rok 2008	28. 2. 2009
Auditovaná účetní závěrka ČEZ, a. s., za rok 2008	

Kontakty

Tiskový mluvčí Skupiny ČEZ	Ladislav Kříž Eva Nováková Ivana Vejvodová	ladislav.kriz@cez.cz eva.novakova@cez.cz ivana.vejvodova@cez.cz	+420 211 042 383 +420 211 042 291 +420 211 042 540
Tiskový mluvčí ČEZ, a. s., Jaderná elektrárna Temelín	Marek Sviták	marek.svitak@cez.cz	+420 381 102 328
Tiskový mluvčí ČEZ, a. s., Jaderná elektrárna Dukovany	Petr Spilka	petr.spilka@cez.cz	+420 561 105 400
Vztahy s investory	Barbara Seidlová	barbara.seidlova@cez.cz	+420 211 042 529
Internetové stránky	Pavel Foršt	pavel.forst@cez.cz	+420 211 043 362
Nadace ČEZ	Lucie Speratová	lucie.speratova@cez.cz www.nadacecez.cz	+420 211 046 720

Výklad pojmů a zkratk

Pojem	Komentář
Aukce přeshraničních profilů	Aukce na použití kapacity přeshraničního vedení.
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
Cash pooling	Služba, která zajišťuje, že zůstatky na všech účtech klienta zařazených do dané skupiny budou denně sčítány a podle výsledného součtu denních zůstatků je poté přiznán vyšší úrok na hlavním účtu.
CO ₂	Oxid uhličitý.
ČEPS, a. s.	Vlastník a provozovatel přenosové soustavy České republiky.
Disponibilní výkon	Maximální činný výkon pro výrobu elektrické energie a dodávku tepla, kterého může výrobní energetické zařízení dosáhnout s ohledem na vnitřní a bez ohledu na vnější technické a provozní podmínky. Je to dosažitelný výkon snížený o vybrané základní výpadky (rekonstrukce, generální a rozšířené generální opravy, garanční opravy, běžné opravy) a technickou poruchovost. Používá se pro výpočet pracovní dostupnosti.
Distribuční soustava	Vzájemně propojený soubor vedení a zařízení 110 kV s výjimkou vybraných vedení a zařízení 110 kV, která jsou součástí přenosové soustavy, a vedení a zařízení o napětí 0,4/0,23 kV, 3 kV, 6 kV, 10 kV, 22 kV a 35 kV sloužící k zajištění distribuce elektřiny na vymezeném území České republiky včetně systémů měřicí, ochranné, řídicí, zabezpečovací, informační a telekomunikační techniky.
Dodávka elektrické energie	Celková výroba elektřiny po odečtení vlastní spotřeby a ztrát spojených s technologií její výroby.
Dosažitelný výkon	Jmenovitý výkon elektrárny snížený o výpadky způsobené změnami trvalého charakteru.
ECX	European Climate Exchange. Evropská podnebná burza. Zajišťuje obchod s povolenkami na celoevropské bázi. Sídli v Amsterdamu v Nizozemském království.
EEX	Evropská energetická burza. Zajišťuje obchod s elektřinou. Sídli v Lipsku ve Spolkové republice Německo.
EFET	Evropská federace obchodníků s elektřinou.
Emisní limity	Nejvyšší přípustné koncentrace škodlivin vypuštěných do ovzduší.
Fabrikace	Výroba jaderného paliva.
FO	Funkční období.
EU ETS	European Union Greenhouse Gas Emissions Trading Scheme. Systém obchodování s emisemi Evropské unie. Obchodovací schéma je definováno směrnicí Evropského parlamentu a Rady č. 2003/87/ES, která vstoupila v platnost dne 25. 10. 2003. Povolenky na emise existují pouze zaknihované v národních registrech.

Pojem	Komentář
EURATOM	Evropské společenství pro atomovou energii.
GPW	Giełda papierów wartościowych w Warszawie SA. Burza cenných papírů ve Varšavě, na niž se od 25. 10. 2006 obchodují také akcie ČEZ, a. s.
IETA	Mezinárodní asociace obchodování s emisemi.
IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards).
Instalovaný výkon	Součet jmenovitých činných výkonů generátorů výroby včetně generátorů pro vlastní spotřebu. Nezapočítávají se výkony generátorů, které byly trvale vyřazeny z provozu výroby nebo jsou trvale bez poháněcího motoru a slouží jako kompenzátory.
JI/CDM	Pro ekonomické dosažení cíle Kjótského protokolu byly vytvořeny mechanismy obchodování s emisemi, společně zaváděné projekty (Joint Implementation – JI) a mechanismy čistého vývoje (Clean development Mechanisms – CDM). Toky investic umožněné těmito mechanismy by měly zlepšit výnosnost obnovitelných zdrojů.
Koncový zákazník	Odběratel, který používá dodanou energii pouze pro svoji spotřebu, nikoliv pro další prodej.
Maloodběr elektřiny	Kategorie spotřeby elektřiny, ve které jsou registrovaní odběratelé elektřiny připojeni na síť nízkého napětí (do 1 kV). Tato kategorie se dále člení na domácnosti a podnikatele.
NAP	Národní alokační plán. Dokument ukazuje přiděl povolenek na emise CO ₂ na obchodní období v příslušném státě pro jednotlivá zařízení produkující CO ₂ . První obchodní období zahrnuje léta 2005–2007, druhé léta 2008–2012.
NO _x	Oxidy dusíku.
NTX	Index nejlepších středoevropských akcií.
Obchodník s elektřinou	Fyzická či právnická osoba, která je držitelem licence na obchod s elektřinou a nakupuje elektřinu za účelem jejího prodeje.
Obnovitelné zdroje energie	Zdroje energie, které se přirozeným způsobem obnovují. Jde o vodní, geotermální, sluneční a větrnou energii nebo energii získanou spalováním biomasy.
Oddělení regulovaných činností (unbundling)	Účetní a právní oddělení provozu přenosové a distribuční soustavy od ostatních činností (např. od výroby elektřiny, obchodování s ní apod.). Požadavek pro členské státy Evropské unie vyplývá ze směrnice Evropské unie č. 2003/54/EC. V českém právním řádu je tato povinnost zakotvena v § 24a a § 25a zákona č. 91/2005 Sb. od 1. 1. 2005 pro provozovatele přenosové soustavy a od 1. 1. 2007 pro provozovatele distribuční soustavy.
Odsíření/Odsiřovací zařízení	Technologie/technologická zařízení na snižování obsahu oxidů síry ve spalinách práškových kotlů.
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (Organisation for Economic Co-operation and Development).
OKO	Organizovaný krátkodobý obchod s elektrickou energií.

Pojem	Komentář
Operátor trhu s elektřinou, a.s. (OTE)	Státem založená akciová společnost, jejímž úkolem je organizovat trh s elektřinou v České republice, zpracovávat bilance sjednaných a skutečných dodávek a odběrů elektřiny účastníků trhu, zajišťovat zúčtování odchylek mezi sjednanými a skutečnými hodnotami dodávek a organizovat krátkodobý trh s elektřinou.
Plně integrovaná společnost	Společnost Skupiny ČEZ zajišťující výhradně jeden nebo více procesů pro ostatní členy Skupiny ČEZ.
Podpůrné služby	Činnosti fyzických nebo právnických osob k zajištění systémových služeb.
Poptávka po elektřině	Spotřeba elektřiny konečných spotřebitelů na daném území v určitém časovém období. Poptávka neobsahuje spotřebu na čerpání v přečerpávacích vodních elektrárnách, vlastní spotřebu ani ztráty v sítích.
Povolenka na emise skleníkových plynů	Představuje právo provozovatele zařízení vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent jedné tuny oxidu uhličitého.
PowerNext	Francouzská energetická burza spoluvlastněná mj. francouzským a belgickým operátorem přenosové sítě a francouzskými energetickými firmami. Sídli v Paříži.
Přenosová soustava	Vzájemně propojený soubor vedení a zařízení 400 kV, 220 kV a vybraných vedení a zařízení 110kV soustavy sloužící pro zajištění přenosu elektřiny pro celé území České republiky a propojení s elektrizačními soustavami sousedních států včetně systémů měřicí, ochranné, řídicí, zabezpečovací, informační a telekomunikační techniky; přenosová soustava je zřizována a provozována ve veřejném zájmu.
PX	Oficiální index Burzy cenných papírů Praha.
PXE	Energetická burza Praha.
Regionální distribuční společnost	V České republice existovalo 8 regionálních distribučních společností, které distribuovaly elektřinu koncovým spotřebitelům a mohly také samy obchodovat. Od roku 2006 je distribuce elektřiny v České republice zajištěna na procesním principu samostatnými distribučními společnostmi. Samostatná distribuční společnost Skupiny ČEZ působí i v Bulharsku a Rumunsku.
RIOSV	Регионалната инспекция по околна среда и води. Regionální inspektorát životního prostředí a vod. Územní pracoviště bulharského ministerstva životního prostředí a vod.
Velkoodběratel elektřiny	Odběratel odebírající elektřinu ze sítí vysokého a velmi vysokého napětí.
VVER	Typ tlakovodního reaktoru.
Výroba elektrické energie/elektřiny	Celková výroba elektřiny naměřená na svorkách generátorů za sledované období.
Výrobce elektřiny	Fyzická či právnická osoba, která vyrábí elektřinu a je držitelem licence na výrobu elektřiny.
ZIRLO	Ochranná známka vlastněná Westinghouse Electric Company, Pittsburgh, USA.

Přehled používaných jednotek a zkratk

Jednotka	Komentář
Wh	watthodina; jednotka práce
V	volt; jednotka elektrického potenciálu (napětí)
W	watt; jednotka výkonu
t	tuna; jednotka hmotnosti
TJ	terajoul; jednotka práce (energie)
J.kg ⁻¹	joul na kilogram; jednotka výhřevnosti

Názvy českých společností uvedených ve Výroční zprávě za rok 2007 jsou prezentovány tak, jak je uvedeno v obchodním rejstříku Ministerstva spravedlnosti České republiky.

Zahraníční měny

Země	Zkratka měny	Název	Poznámka
Bulharská republika	BGN	български лев (česky lev)	
Kosovo	EUR	euro	oficiálně používáno
Nizozemské království	EUR	euro	
Polská republika	PLN	złoty	
Republika Bosna a Hercegovina	KM, mezinárodně BAM	konvertibilna marka	1 KM = 0,51129 EUR kurz je fixní a vychází z přepočítacího poměru německé marky (DEM) a eura
Rumunsko	RON	leu	
Ruská federace	RUB	рубли (česky rubl)	
Slovenská republika	SKK	slovenská koruna	
Spolková republika Německo	EUR	euro	
Srbsko	RSD	динар (česky dinar)	zahraníční společnosti mohou mít základní kapitál v EUR
Ukrajina	UAH	гривня (česky hřivna)	

Metodika výpočtu klíčových ukazatelů Skupiny ČEZ

Název ukazatele	Výpočet
Celková likvidita	Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky
Dividenda na akcii (hrubá)	V aktuálním roce přiznaná dividenda před zdaněním na akcie v oběhu
EBIT	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy
EBITDA	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy + Odpisy
Provozní cash flow	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Rentabilita aktiv (ROA) netto	Čistý zisk / Průměrná celková aktiva
Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	(EBIT + Tvorba a zúčtování ostatních rezerv + Zisk z povolenkových derivátů) * (1 - Sazba daně z příjmů právnických osob) / (Průměrný investovaný kapitál)
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	Čistý zisk připadající na akcionáře mateřského podniku / Průměrný vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku) Čistý zisk / Průměrný vlastní kapitál
Čistý dluh	Dlouhodobé závazky bez části splatné během 1 roku + Krátkodobé úvěry + Krátkodobá část dlouhodobého dluhu - Peníze a peněžní ekvivalenty
Čistý dluh / Vlastní kapitál	Čistý dluh / Vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku

*) Definice pro ČEZ, a. s., pokud je odlišná od definice pro Skupinu ČEZ.
Průměrná hodnota = (Hodnota na konci předchozího roku + Hodnota na konci daného roku) / 2.

Seznam použitých tabulek a grafů

Použité tabulky

Přehled hlavních konsolidovaných ukazatelů v souladu s IFRS	10
Přehled hlavních ukazatelů podle územních segmentů za rok 2007	11
Přehled hlavních ukazatelů podle oborových segmentů za rok 2007	11
Informace o peněžních a naturálních příjmech (hrubé částky) a o cenných papírech	31
Klíčové ukazatele výkonnosti (%)	37
Nesplacené dluhopisy Skupiny ČEZ k 31. 12. 2007	38
Přehled hlavních ukazatelů ČEZ, a. s. (podle IFRS)	39
Přijaté bankovní a jiné úvěry a jejich splatnost	41
a) Dlouhodobé úvěry	41
b) Krátkodobé úvěry	41
Náklady společností konsolidačního celku Skupiny ČEZ spojené s činností externích auditorů v roce 2007 (mil. Kč)	41
Externí auditorské společnosti Skupiny ČEZ	42
Segment Střední Evropa	
Přehled hlavních ukazatelů podle oborů v segmentu Střední Evropa	46
Skupina ČEZ v České republice – bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)	51
Přehled výrobních zdrojů	55–56
Prodej tepelné energie (TJ)	59
Skupina ČEZ – segment Střední Evropa – bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)	60
Segment Jihovýchodní Evropa	
Přehled hlavních ukazatelů podle oborů v segmentu Jihovýchodní Evropa	64
Přehled výrobních zdrojů	68
Skupina ČEZ – segment Jihovýchodní Evropa – bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)	70
Individuální výsledky společností Skupiny ČEZ (podle IFRS)	74–75
Investiční výdaje podle oblastí – rok 2007 (mil. Kč)	84
Nabytí stálých aktiv (mil. Kč)	86
Náklady na výzkum a vývoj	89
Poplatky spojené s registrací ochranných známek ČEZ, a. s., v roce 2007	89
Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů (MWh)	93
Emise, resp. měrné emise látek znečišťujících ovzduší v roce 2007 v porovnání s rokem 1993	95
Struktura akcionářů (%)	97
Akcie	97
Ukazatele na akcii	98
Vlastní akcie	99
Nejvyšší a nejnižší nákupní cena akcií	99
Průměrná cena akcií v roce 2007 (Kč)	99
Příspěvky společností Skupiny ČEZ pro Nadaci ČEZ v roce 2007 (mil. Kč)	103
Dárcovství mimo Nadaci ČEZ	104

Použité grafy

Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ (mld. Kč)	11
Tvorba zisku (mld. Kč)	36
Struktura aktiv k 31. 12. (mld. Kč)	36
Struktura pasiv k 31. 12. (mld. Kč)	37
Peněžní toky (mld. Kč)	37
Segment Střední Evropa	
Vývoj poptávky po elektrické energii v České republice (GWh)	50
Porovnání vývoje hrubého domácího produktu a poptávky po elektrické energii v České republice (index 100 % = rok 1998)	50
Výroba elektrické energie v České republice brutto (GWh)	51
Výroba elektrické energie brutto (GWh)	53
Distribuovaná elektrická energie koncovým zákazníkům (GWh)	60
Počet odběrných míst (tis.)	60
Prodej uhlí podle odběratelů (%)	61
Segment Jihovýchodní Evropa	
Výroba elektrické energie brutto (GWh)	68
Distribuovaná elektrická energie koncovým zákazníkům (GWh)	69
Počet odběrných míst (tis.)	69
Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů (GWh)	93
Nakládání s vedlejšími energetickými produkty ve Skupině ČEZ (tis. tun)	94
Vývoj kurzu akcií ČEZ, a. s., v roce 2007 (%)	98
Fyzický počet zaměstnanců (osob) k 31. 12.	101
Nadace ČEZ – rozdělení sponzorských darů podle účelu v roce 2007	103

Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu Skupiny ČEZ

Odpovědnost za výroční zprávu

Čestné prohlášení

Při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle našeho nejlepšího vědomí údaje obsažené ve výroční zprávě správné a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam výroční zprávy.


V Praze dne 15. dubna 2008



Pavel Cyrani
ředitel úseku plánování a controlling

Odpovědnost za informace o principech odměňování, o peněžních a naturálních příjmech a o cenných papírech členů orgánů a vrcholového vedení společnosti.

V Praze dne 15. dubna 2008

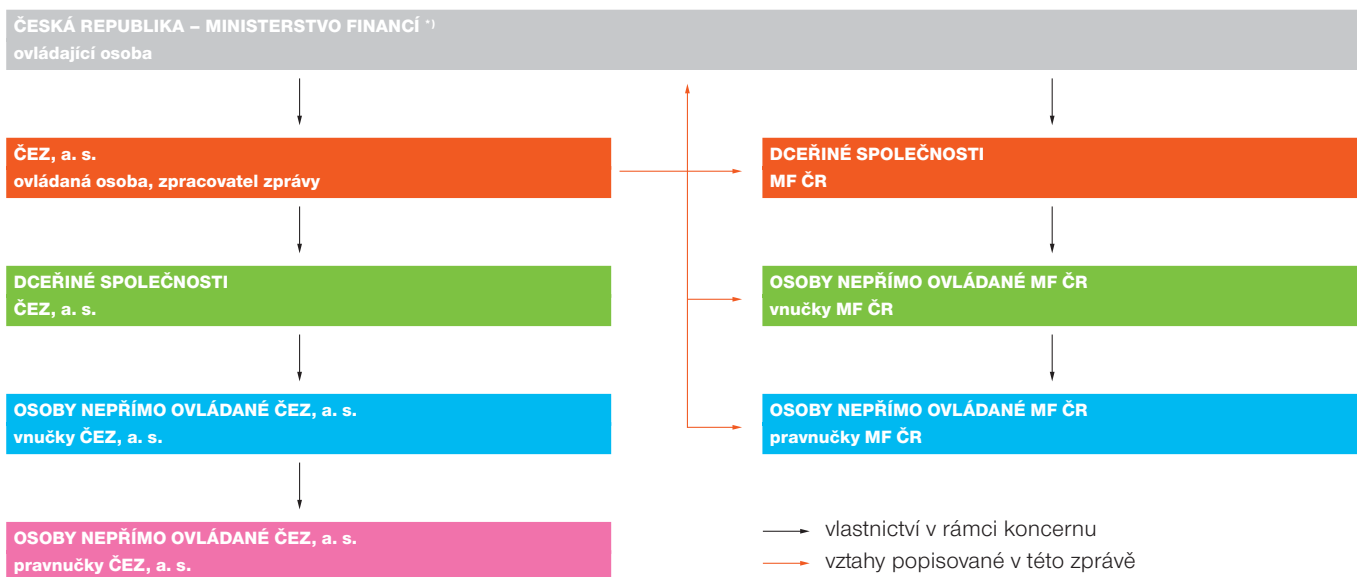


Martin Novák
ředitel divize finance

ČEZ, a. s.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007

1. Schéma vztahů v koncernu



¹⁾ Česká republika je ovládající osobou, přičemž hospodaření se státním akciovým podílem v ČEZ, a. s., přísluší Ministerstvu financí České republiky.

2. Schéma struktury koncernu

viz samostatná příloha pod klopou na zadní straně obálky

3. Ovládající osoba a zpracovatel Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami

Česká republika – Ministerstvo financí – ovládající osoba	
Název	Ministerstvo financí České republiky
Se sídlem na adrese	Letenská 525/15, 118 10 Praha 1
IČ	00006947
ČEZ, a. s. – ovládaná osoba – zpracovatel Zprávy	
Společnost	ČEZ, a. s.
Se sídlem na adrese	Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4
IČ	45274649
Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném	Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581
Způsob ovládní	Ovládající osoba MF ČR vlastnila ke dni 31. 12. 2007 akciový podíl v ČEZ, a. s., ve výši 65,99 %.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami je v souladu s § 66a odst. 9 obchodního zákoníku (na rozdíl od Výroční zprávy za rok 2007) zpracována pouze za období 1. 1. – 31. 12. 2007.

4. Abecední seznam společností – členů koncernu

viz samostatná příloha pod klopou na zadní straně obálky

5. Smluvní vztahy

Přehled uzavřených smluv

Tento přehled zahrnuje smlouvy uzavřené akciovou společností ČEZ s propojenými osobami v rámci koncernu Ministerstva financí – České republiky. Společnosti jsou řazeny abecedně bez ohledu na výši plnění.

1. BAUFELD - ekologické služby, s.r.o.

Uzavřeny 3 odběratelské a 1 dodavatelská smlouva.

Z odběratelských smluv uzavřena 1 smlouva o vyčištění nádob na sběr nečistých olejů a 1 smlouva o odstranění odpadu s obsahem ropných látek. Byl uzavřen dodatek ke smlouvě o odběru a odstranění ropných látek a odpadů s obsahem ropných látek.

Z dodavatelských smluv byl uzavřen dodatek ke smlouvě o odběru odpadů s obsahem ropných látek.

2. ČEPRO, a.s.

Uzavřena 1 smlouva na prodej destilované vody (ČEZ, a. s., byl dodavatelem).

3. ČEPS, a.s.

Uzavřeny 3 odběratelské a 11 dodavatelských smluv.

Z odběratelských smluv uzavřena 1 smlouva o připojení k přenosové soustavě ČEPS, a.s., a 2 dodatky k již existujícím smlouvám

– ke smlouvě o poskytování služeb přenosové soustavy v roce 2007 a k dohodě o přistoupení k obchodním podmínkám pro přeshraniční přenos elektřiny prostřednictvím přenosové soustavy České republiky.

Z dodavatelských smluv bylo uzavřeno 5 smluv na poskytování podpůrných služeb, 1 dohoda o podmínkách souhlasu s operativními dodávkami elektřiny do zahraničí pro provozovatele přenosové soustavy Slovenské republiky, 1 dohoda o přistoupení k všeobecným obchodním podmínkám nákupu a poskytování podpůrných služeb v letech 2008–2010, 1 smlouva o dodávce elektřiny na krytí ztrát v přenosové soustavě a 3 dodatky k již existujícím smlouvám o poskytování podpůrných služeb.

4. STAVOCENTRAL, a.s.

Uzavřena 1 smlouva na prodej popílku (ČEZ, a. s., byl dodavatelem).

Všechny popisované smluvní vztahy byly uzavřeny za obvyklých smluvních podmínek, přičemž sjednaná a poskytnutá plnění nebo protiplnění odpovídala podmínkám obvyklého obchodního styku a akciové společnosti ČEZ nevznikla žádná újma.

6. Jiné vztahy

ČEZ, a. s., neučinil žádný jiný právní úkon v zájmu propojených osob ani nepřijal a neuskutečnil žádná ostatní opatření v zájmu nebo na popud propojených osob.

7. Ostatní informace

7.1. Důvěrnost údajů

Za důvěrné jsou v rámci koncernu považovány informace a skutečnosti, které jsou:

- součástí obchodního tajemství Ministerstva financí České republiky,
- součástí obchodního tajemství ČEZ, a. s.,
- součástí obchodního tajemství dalších propojených osob,

dále informace, které byly za důvěrné označeny jakoukoliv osobou, která je součástí koncernu, a veškeré informace z obchodního styku, které by mohly být samy o sobě nebo v souvislosti s jinými informacemi nebo skutečnostmi k újmě jakékoliv z osob tvořících koncern.

Z tohoto důvodu tato Zpráva neobsahuje:

- informace o cenách, splátkách, úrokových sazbách, měnových kurzech ani jiných finančních částkách, není-li tím omezena vypovídací schopnost této Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami,
- informace o množstvích.

7.2. Prověřka Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007 provedená auditorem

Název auditorské firmy	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Číslo licence auditorské firmy	401
Jméno a příjmení auditora	Josef Pivoňka
Číslo dekrety	1963

Tato Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami byla ověřena auditorem. Vyjádření auditora je uvedeno ve Výroční zprávě Skupiny ČEZ za rok 2007.

7.3. Použité zkratky

OR	Obchodní rejstřík
----	-------------------

7.4. Společnosti, které neposkytly údaje

Ačkoliv zpracovatel vynaložil veškeré úsilí na zjištění údajů potřebných pro sestavení Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami, u níže uvedených dceřiných společností České republiky se nepodařilo do dne uzávěrky této Zprávy 12. března 2008 z různých důvodů (nedoručitelná zásilka, nereagování na výzvu) zjistit potřebné podklady:

KONAX a.s. - v likvidaci	IČ 46347801
Ormilk, a.s. v likvidaci, v konkursu	IČ 60109092
UNITEX a.s.	IČ 49969358
SEVAC a.s. v likvidaci	IČ 60192968
HOLDING KLADNO a.s. "v likvidaci"	IČ 45144419
Sílnice Teplice a.s. v likvidaci	IČ 47285583
Česká inkasní, s.r.o. v likvidaci	IČ 60468165
JUNIA s.r.o. "v likvidaci"	IČ 45788740

8. Závěr

Zpracování Zprávy ke dni 31. 12. 2007 bylo zajištěno statutárním orgánem ČEZ, a. s.

Zpráva byla zpracována podle nejlepšího vědomí a znalostí zpracovatele, čerpaných z dostupných dokumentů a podkladů, a s vynaložením maximálního úsilí.

Rozsah koncernu České republiky byl zpracován podle údajů poskytnutých majoritním akcionářem.

Zpráva byla předložena k přezkoumání dozorčí radě, která své stanovisko přednese na řádné valné hromadě společnosti.

V Praze dne 17. března 2008



Martin Roman
předseda představenstva



Daniel Beneš
místopředseda představenstva

Plánované publikace v roce 2008

Název publikace	Předpoklad vydání
Provoz jaderných elektráren ČEZ, a. s., v roce 2007 (v českém a anglickém jazyce)	leden
Uhelné elektrárny Skupiny ČEZ (dotisk)	jaro
Obnovitelné zdroje energie a Skupina ČEZ (dotisk)	jaro
Pokročilé jaderné technologie a Skupina ČEZ (dotisk)	jaro
Radioaktivní odpady a Skupina ČEZ (dotisk)	jaro
Energie z jižní Moravy (dotisk)	jaro
Energie z jižních Čech (dotisk)	jaro
Vodní elektrárna Hučák – zveme vás na exkurzi	jaro
Vodní elektrárna Lipno – zveme vás na exkurzi (dotisk)	jaro
Vodní elektrárna Štěchovice – zveme vás na exkurzi (dotisk)	jaro
Vodní elektrárna Dlouhé Stráně – zveme vás na exkurzi (dotisk)	jaro
Přečerpávací vodní elektrárna Dalešice – zveme vás na exkurzi (dotisk)	jaro
Skupina ČEZ – miniprofil (v českém a anglickém jazyce) (dotisk)	jaro
Skupina ČEZ v roce 2007 (výťah z výroční zprávy za rok 2007 v českém, anglickém, polském, rumunském a bulharském jazyce)	červen–červenec

Získaná ocenění Skupiny ČEZ v roce 2007 a 2008 do uzávěrky výroční zprávy

Ocenění roku 2007

- Únor** ■ ocenění za nejlepší debut na varšavské burze v roce 2006 v každoroční akci „Býci a medvědi“.
- Březen** ■ první místo v kategorii firem s velkou tržní kapitalizací „Edison Electric Institute International Utility Award“.
- Duben** ■ druhé místo v kategorii Nejlepší interní časopis pro ČEZ NEWS v soutěži Zlatý středník 2006 pořádané PR Klubem.
- Květen** ■ umístění v žebříčku magazínu Euromoney zahrnujícím země střední a východní Evropy na prvním místě v kategorii „Nejpřesvědčivější strategie“.
- Červen** ■ umístění v žebříčku 100 obdivovaných firem České republiky 2007 v celkovém hodnocení All Stars na druhém místě, v nefinančním žebříčku v kategorii Výroba a rozvod elektřiny, vody, plynu a páry na prvním místě a v regionech v Praze.
- Říjen** ■ první místo v kategorii absolutní objem prostředků vyhlášených TOP Firemní filantrop 2007 za filantropické aktivity realizované Skupinou ČEZ prostřednictvím Nadace ČEZ v roce 2006,
■ první místo v kategorii firemních a prestižních filmů pro film Návrat přírody, natočený Severočeskými doly a.s. ve spolupráci s Českou zemědělskou univerzitou v Praze, na festivalu Agrofilm v Nitře ve Slovenské republice.
- Listopad** ■ první místo pro set výročních zpráv Skupina ČEZ v celkovém hodnocení nejlepší výroční zprávy v České republice za rok 2006, druhé místo v kategorii informační hodnota, první místo v kategorii grafický design, první místo v odvětví energetika a ocenění nejlepší investor relations na internetu v žebříčku Nejlepší výroční zpráva za rok 2006 vyhlášeném sdružením CZECH TOP 100,
■ první místo v anketě Českých 100 nejlepších 2007, kterou pořádá agentura Comenius.

Ocenění roku 2008

- Březen** ■ první místo v kategorii firem s velkou tržní kapitalizací „Edison Electric Institute International Utility Award“.
- Duben** ■ první místo v žebříčku 100 obdivovaných firem České republiky,
■ první místo v kategorii Nejlepší interní časopis pro ČEZ NEWS v soutěži Zlatý středník 2007 pořádané PR Klubem.

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
140 53 Praha 4
Česká republika

Zápis v obchodním rejstříku vedeném
Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581

Rok založení: 1992
Právní forma: akciová společnost
IČ: 452 74 649
DIČ: CZ45274649
Bankovní spojení: KB Praha 1, č. ú. 71504011/0100
Tel.: +420 211 041 111
Fax: +420 211 042 001
Internet: <http://www.cez.cz>
E-mail: cez@cez.cz

Uzávěrka obsahu Výroční zprávy 2007: 15. 4. 2008

Schéma struktury koncernu

Abecední seznam společností – členů koncernu



2. Schéma struktury koncernu

Česká republika – Ministerstvo financí

65,99 %	ČEZ, a. s.	40,00 %	KNAUF POČERADY, spol. s r.o. podíl držen do 30. 7. 2007, potom 0 %	40,00 %	Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.	100 %	Komerční úvěrová pojišťovna EGAP, a.s. ovládání do 11. 10. 2007
		100 %	CEZ Distribuční služby, s.r.o. od 29. 6. 2007 do 1. 10. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 0,15 % podíl SČE: 20,23 % podíl STE: 20,95 % podíl VČE: 21,33 % podíl ZČE: 15,26 % podíl SME: 22,08 % do 29. 6. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 0,18 % podíl STE: 26,27 % podíl VČE: 26,74 % podíl ZČE: 19,13 % podíl SME: 27,68 %	100 %	OSINEK, a.s.	51,00 %	ČEPS, a.s. 100 % EMIT, a.s. výmaz z OR dne 31. 8. 2007
		100 %	Severočeské doly a.s.	100 %	PPP Centrum a.s.		
		50,50 %	PRODECO, a.s.	100 %	ŠKODAEXPORT, a.s.	67,30 %	LIFOX a.s. "v likvidaci"
		100 %	SD - 1.strojářská, a.s.	100 %	Česká exportní banka, a.s., zkrácené ČEB, a.s.	100 %	PRAGHOTELS s.r.o.
		100 %	SD - Autodoprava, a.s.	100 %	ČEPRO, a.s.	49,00 %	BAUFELD - ekologické služby, s.r.o. podíl držen do 15. 10. 2007, potom 0 %
		100 %	SD - Humatex, a.s.	100 %	MERO ČR, a.s.	100 %	MERO Pipeline, GmbH
		100 %	SD - Kolejová doprava, a.s.	100 %	PAL a.s.	44,61 %	Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.
		100 %	SD - Rekultivace, a.s. zápis do OR dne 23. 7. 2007	40,78 %	Severočeské mlékárny, a.s. Teplice, v konkursu		
		100 %	SD - Vrtné a trhací práce, a.s.	44,10 %	KONAX a.s. - v likvidaci		
		98,00 %	Skládka Tušimice, a.s.	46,99 %	Ormlík, a.s.v likvidaci, v konkursu		
		44,58 %	Výzkumný ústav pro hnědé uhlí a.s.	52,00 %	UNITEX a.s.		
		100 %	ČEZ Správa majetku, s.r.o. od 3. 7. 2007 do 1. 10. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 16,14 % podíl STE: 30,02 % podíl SČE: 11,83 % podíl VČE: 13,11 % podíl ZČE: 13,69 % podíl SME: 15,21 % do 3. 7. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 18,30 % podíl STE: 34,05 % podíl VČE: 14,87 % podíl ZČE: 15,53 % podíl SME: 17,25 %	100 %	LETKA, a.s. v likvidaci		
		100 %	CEZTel, a.s.	56,92 %	České aerolinie a.s.		65,00 % AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.
		100 %	CEZData, s.r.o.				100 % CSA Services, s.r.o.
		100 %	CEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.				100 % CSA Airtours a.s.
		100 %	CEZ Finance B.V.				100 % CSA Support s.r.o.
		100 %	CEZ Logistika, s.r.o.				100 % Slovak Air Services s.r.o.
		100 %	CEZ Zákaznické služby, s.r.o.				100 % Air Cargo Terminal a.s. podíl držen od 1. 4. 2007 do 22. 10. 2007
		100 %	CEZ Měření, s.r.o.				100 % Air Czech Catering a.s. zápis do OR dne 1. 4. 2007
		100 %	Energetické opravy, a.s.				
		100 %	CEZ Deutschland GmbH				
		100 %	PPC Úžín, a.s.				
		100 %	I & C Energo a.s. 100 % AFRAS Energo s.r.o.				
		51,05 %	LOMY MORINA spol. s r.o.				
		100 %	CEZ Energetické služby, s.r.o.				
		100 %	Teplárenská, a.s. podíl držen od 5. 4. 2007				
		100 %	CEZnet, a.s. 100 % SINIT, a.s.				
		66,67 %	OSC, a.s.				
		51,00 %	SIGMA - ENERGO s.r.o. podíl držen do 23. 10. 2007, potom 0 %				
		52,46 %	Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.				
		100 %	Centrum výzkumu Řež s.r.o.				
		23,08 %	DECOM Slovakia, spol. s r.o. podíl držen do 7. 5. 2007, potom 0 %				
		100 %	SKODA VYZKUM s.r.o.				
		62,50 %	LACOMED, spol. s r.o.				
		40,00 %	Nuclear Safety & Technology Centre s.r.o.				
		100 %	Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.				
		74,00 %	Ústav jaderných informací Zbraslav, a. s. podíl držen do 13. 4. 2007, potom 0 %				
		50,00 %	WADE, a.s. podíl držen do 29. 3. 2007, potom 0 %				
		100 %	Středočeská energetická a.s. 100% podíl držen do 1. 10. 2007, potom fúze s ČEZ, a. s. ¹⁾ do 8. 1. 2007 podíl 97,91 %				
		11,00 %	ECK Generating, s.r.o. podíl držen do 1. 1. 2007, potom 0 %				
		51,00 %	ELTRAF, a.s. podíl držen do 29. 3. 2007, potom 0 %				
		10,99 %	ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol.s r.o. podíl držen do 1. 1. 2007, potom 0 %				
		100 %	STE - obchodní služby spol. s r.o. (zkratka STE-OS s.r.o.) v likvidaci do 1. 10. 2007 podíl 100 % držen STE				
		12,00 %	ŠKO-ENERGO, s.r.o. do 1. 10. 2007 podíl 12,00 % držen STE				
		5,00 %	ŠKO-ENERGO FIN, s.r.o. do 1. 10. 2007 podíl 5,00 % držen STE				
		100 %	Severočeská energetika, a.s. podíl držen do 1. 10. 2007, potom fúze s ČEZ, a. s. ¹⁾				
		49,00 %	Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. podíl držen do 9. 8. 2007, potom 0 %				
		100 %	Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. podíl držen do 24. 7. 2007, potom 0 %				
		100 %	Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. podíl držen do 28. 8. 2007, potom 0 %				
		100 %	ENERGOKOV, s.r.o., v konkursu do 1. 10. 2007 podíl 100 % držen SČE				
		100 %	ENPROSPOL, s.r.o. do 1. 10. 2007 podíl 100 % držen SČE				
		51,00 %	ESS s.r.o. do 1. 10. 2007 podíl 51,00 % držen SČE				
		100 %	Severomoravská energetika, a. s. podíl držen do 1. 10. 2007, potom fúze s ČEZ, a. s. ¹⁾				
		50,00 %	Elektrovod Holding, a.s. + 1 akcie podíl držen do 10. 12. 2007, potom 0 %				
		100 %	Elektrovod, a.s.				
		100 %	ELV Projekt, a.s.				
		83,34 %	ELV - SERVIS, spol. s r.o.				
		50,00 %	Elektrovod Stav s.r.o.				
		70,00 %	Elektrovod Rozvídače, s.r.o.				
		50,00 %	ELTODO OSVETLENIE, s.r.o. do 24. 8. 2007 název: Elektrovod OSVETLENIE, s.r.o.				
		50,00 %	ELTODO Slovakia, s.r.o. výmaz z OR dne 31. 3. 2007				
		100 %	MSEM, a.s. podíl držen do 23. 4. 2007, potom 0 %				
		100 %	Energetika Vítkovice, a.s. (EVI, a.s.) do 1. 10. 2007 podíl 100 % držen SME				
		100 %	ENPRO, a.s. do 1. 10. 2007 podíl 100 % držen SME				
		100 %	Východočeská energetika, a.s. podíl držen do 1. 10. 2007, potom fúze s ČEZ, a. s. ¹⁾				
		100 %	VČE - montáže, a.s. podíl držen do 13. 4. 2007, potom 0 %				
		100 %	VČE - transformátory, s.r.o. podíl držen do 13. 4. 2007, potom 0 %				
		100 %	CEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. od 28. 5. 2007 do 1. 10. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 30,70 % podíl SČE: 25,30 % podíl VČE: 21,20 % podíl ZČE: 22,80 % do 28. 5. 2007 podíly společníků: podíl ČEZ, a. s.: 60,80 % podíl VČE: 39,20 %				
		100 %	Západočeská energetika, a.s. podíl držen do 1. 10. 2007, potom fúze s ČEZ, a. s. ¹⁾				
		100 %	SEG s.r.o. podíl držen do 3. 5. 2007, potom 0 %				
		100 %	CEZ Distribuce, a. s. podíl držen od 1. 10. 2007 majitelé do 1. 10. 2007: podíl STE: 22,81 % podíl VČE: 21,54 % podíl SČE: 20,11 % podíl ZČE: 12,70 % podíl SME: 22,84 %				
		100 %	CEZ Prodej, s.r.o. podíl držen od 1. 10. 2007 majitelé do 1. 10. 2007: podíl ČEZ, a. s.: 11,95 % podíl STE: 17,05 % podíl VČE: 16,32 % podíl SČE: 18,07 % podíl ZČE: 15,84 % podíl SME: 20,77 %				
		100 %	SKODA PRAHA a.s.				
		100 %	EGI servis, s.r.o., v konkursu				
		100 %	EGI, a.s. v likvidaci				
		100 %	SKODA PRAHA Invest s.r.o.				
		100 %	CEZ Bulgaria EAD				
		100 %	CEZ Trade Bulgaria EAD				
		100 %	CEZ Laboratories Bulgaria EOOD				
		67,00 %	CEZ Elektro Bulgaria AD				
		100 %	TEC Varna EAD				
		67,00 %	Elektrorazpredelenie Pleven AD zánik fúzi s Elektrorazpredelenie Stolichno AD dne 2. 11. 2007				
		67,00 %	Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD zánik fúzi s Elektrorazpredelenie Stolichno AD dne 2. 11. 2007				
		67,00 %	Elektrorazpredelenie Stolichno AD				
		100 %	CEZ Silesia B.V.				
		100 %	CEZ Chorzow B.V. 75,20 % Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.				
		100 %	CEZ Poland Distribution B.V.				
		74,82 %	Elektrownia Skawina S.A.				
		100 %	CEZ Polska sp. z o.o.				
		100 %	CEZ Trade Polska sp. z o.o. vznik dne 30. 5. 2007				
		100 %	CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. vznik dne 6. 9. 2007				
		100 %	CEZ Srbija d.o.o.				
		100 %	New Kosovo Energy L.L.C.				
		51,01 %	CEZ Distributie S.A. do 15. 3. 2007 název: Electrica Oltenia S.A.				
		51,01 %	CEZ Vanzare S.A. vznik dne 15. 3. 2007 ze společnosti Electrica Oltenia S.A.				
		51,00 %	CEZ Servicii S.A. vznik dne 16. 5. 2007				
		100 %	CEZ Romania S.R.L.				
		99,99 %	CEZ Trade Romania S.R.L. podíl dalšího společníka: podíl ČEZ Správa majetku, s.r.o.: 0,01 % vznik dne 26. 3. 2007				
		100 %	CEZ Ukraine CJSC				
		51,00 %	NERS d.o.o.				
		100 %	CEZ Hungary Ltd.				
		100 %	CEZ MH B.V. vznik dne 14. 12. 2007				
		100 %	ZAO TransEnergo				
		100 %	Transenergo International N.V. vznik dne 13. 12. 2007				
		100 %	CEZ Slovensko, s.r.o. vznik dne 27. 6. 2007				

¹⁾ Účinnost fúze nastala 1. 10. 2007, rozhodný den připadá na 1. 1. 2007.

4. Abecední seznam společností – členů koncernu

Poznámky: Bílé číslo na červeném pozadí ve sloupci „Pof. č.“ znamená, že ČEZ, a. s., měl ve sledovaném období s danou společností obchodní vztah zachycený v této Zprávě.

Význam barev ve sloupci „Název společnosti“ viz kap. 1.

Pof. č.	Název společnosti	IČ	Sídlo
1	AERO HOLDING a.s. v likvidaci	00002127	Praha 9, Beranových 130, PSČ 199 04
2	AFRAS Energo s.r.o.	60714123	Třebíč, Pražská 684/49, PSČ 674 01
3	AGM, a.s. v likvidaci	49240269	Praha 1, Senovážné nám. 24, PSČ 116 47
4	Air Cargo Terminal a.s.	27880176	Praha 6, Laglerové 1075/4, PSČ 161 00
5	Air Czech Catering a.s.	27880427	Praha 6, K letišti č.p. 1018, PSČ 160 08
6	AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.	49680030	Praha 1, GESTIN Centrum, V Celnici 1040/5, PSČ 110 00
7	BAUFELD - ekologické služby, s.r.o.	49681036	Praha 6, Na Petynce 716/48, PSČ 169 00
8	Centrum výzkumu Řež s.r.o.	26722445	Husinec-Řež č. p. 130, PSČ 250 68
9	CEZ Bulgaria EAD	BULSTAT č. 131434768	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, PSČ 1000, Bulharská republika
10	CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	0000287855	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, PSČ 00-357, Polská republika
11	CEZ Deutschland GmbH	HRB 139537	München, Karl-Theodor Str. 69, PSČ 80803, Spolková republika Německo
12	CEZ Distributie S.A.	14491102	Craiova, Dolj County, 2, Brestei St, PSČ 200581, Rumunsko
13	CEZ Elektro Bulgaria AD	BULSTAT č. 175133827	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, PSČ 1000, Bulharská republika
14	CEZ Finance B.V.	33264065	Amsterdam, Prins Bernhardplein 200, 1097JB, Nizozemské království
15	CEZ Hungary Ltd.	13520670-4013-113-01	Budapest, Károlyi Mihály u. 12, IV. em., Ybl Palota Irodaház, PSČ 1053, Maďarská republika
16	CEZ Chorzow B.V.	24305703	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Nizozemské království
17	CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	BULSTAT č. 175123128	Sofia, 1 Dobrinova Skala str., Lyulin Municipality, Bulharská republika
18	CEZ MH B.V.	24426342	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Nizozemské království
19	CEZ Poland Distribution B.V.	24301380	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Nizozemské království
20	CEZ Polska sp. z o.o.	000026614	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, PSČ 00-357, Polská republika
21	CEZ Romania S.R.L.	18196091	Bucuresti, Sector 1, Str. Ion Ionescu De La Brad, Nr. 2A, Rumunsko
22	CEZ Servicii S.A.	20749442	Pitești, 148 Republicii Boulevard, PSČ 110177, Rumunsko
23	CEZ Silesia B.V.	24305701	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Nizozemské království
24	CEZ Slovensko, s.r.o.	36797332	Bratislava, Gorkého 3, PSČ 811 01, Slovenská republika
25	CEZ Srbija d.o.o.	20180650	Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 6, Republika Srbsko
26	CEZ Trade Bulgaria EAD	BULSTAT č. 113570147	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, PSČ 1000, Bulharská republika
27	CEZ Trade Polska sp. z o.o.	0000281965	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, PSČ 00-357, Polská republika
28	CEZ Trade Romania S.R.L.	21447690	București, Sector 1, Ion Ionescu de la Brad, Nr. 2B, Rumunsko
29	CEZ Ukraine CJSC	34728482	Kyjev, Velika Vasilkivska street 5, PSČ 01004, Ukrajina
30	CEZ Vanzare S.A.	21349608	Craiova, Dolj County, 2, Brestei St, PSČ 200581, Rumunsko
31	CEZTel, a.s.	25107950	Praha 2, Fügnerovo náměstí 1866/5, PSČ 120 00
32	CSA Services, s.r.o.	25085531	Praha 6, Letiště Ruzyně, ul. K letišti, PSČ 161 00
33	ČEPRO, a.s.	60193531	Praha 7, Dělnická č.p.213, č.or.12, PSČ 170 04
34	ČEPS, a.s.	25702556	Praha 10, Elektrárenská 774/2, PSČ 101 52
35	Česká exportní banka, a.s. , zkráceně ČEB, a.s.	63078333	Praha 1, Vodičkova 34 č.p. 701, PSČ 111 21
36	Česká inkasní, s.r.o. v likvidaci	60486165	Praha 7, Komunardů 6, PSČ 170 00
37	České aerolinie a.s.	45795908	Praha 6, Letiště Ruzyně, PSČ 160 08
38	ČEZ Distribuce, a. s.	27232425	Děčín 4, Teplická 874/8, PSČ 405 02
39	ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	26871823	Ostrava – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, PSČ 709 02
40	ČEZ Energetické služby, s.r.o.	27804721	Ostrava – Vítkovice, Výstavní 1144/103, PSČ 706 02
41	ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	60698101	Třebíč, Bráfova 16, PSČ 674 01
42	ČEZ Logistika, s.r.o.	26840065	Ostrava – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, PSČ 709 02
43	ČEZ Měření, s.r.o.	25938878	Hradec Králové, Riegrovo náměstí 1493, PSČ 500 02
44	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	Hradec Králové, Křížkova 788, PSČ 500 03
45	ČEZ Prodej, s.r.o.	27232433	Praha 4, Duhová 1/425, PSČ 140 53 (do 15. 6. 2007 sídlo: Praha 2, Vinohradská 325/8, PSČ 120 21)
46	ČEZ Správa majetku, s.r.o.	26206803	Děčín IV., Teplická 874/8, PSČ 405 49
47	ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	26376547	Pižeň, Guldenerova 2577/19, PSČ 303 28
48	ČEZ, a. s.	45274649	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
49	ČEZData, s.r.o.	27151417	Pižeň, Guldenerova 2577/19, PSČ 303 38
50	ČEZnet, a.s.	26470411	Praha 2, Fügnerovo náměstí 1866/5, PSČ 120 00
51	ČSA Airtours a.s.	61860336	Praha 1, Štěpánská 27, č.p. 1742, PSČ 110 00
52	ČSA Support s.r.o.	25674285	Praha 6, Letiště Ruzyně, ul. K letišti, PSČ 160 08
53	DECOM Slovakia, spol. s r.o.	31438318	Tmava, Jána Bottu 2, PSČ 917 01, Slovenská republika
54	Dřevařské závody Borohrádek - F, a.s.	25288016	Borohrádek, Nádražní 35, PSČ 517 24
55	ECK Generating, s.r.o.	62956761	Kladno – Dubí, Dubská 257, PSČ 272 03
56	EGI servis, s.r.o., v konkursu	26423316	Čelákovice, Kozovazská 1049, PSČ 250 88
57	EGI, a.s. v likvidaci	26721332	Praha 6, M. Horákové 109, PSČ 160 41
58	Electrica Oltenia S.A.	14491102	Craiova, Judetul Dolj, 2, Brestei St, PSČ 200581, Rumunsko
59	Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	000060086	Chorzów, ul. M. Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503, Polská republika
60	Elektrorazpredelenie Pleven AD	BULSTAT č. 114521288	Pleven, 73 Doyran St., PSČ 5800, Bulharská republika
61	Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	BULSTAT č. 130278316	Sofia, 2 Evropa Blvd., Municipality Vrabnitsa, PSČ 1360, Bulharská republika
62	Elektrorazpredelenie Stolichno AD	BULSTAT č. 130277958	Sofia, 330 Tsar Simeon St., linden region, PSČ 1309, Bulharská republika
63	Elektrovod Holding, a.s.	35834111	Bratislava, Čulenova 5, PSČ 816 46, Slovenská republika
64	Elektrovod Rozvážača, s.r.o.	35801859	Bratislava, Čulenova 5, PSČ 816 46, Slovenská republika
65	Elektrovod Stav s.r.o.	35872241	Bratislava, Čulenova 5, PSČ 816 46, Slovenská republika
66	Elektrovod, a.s.	25302736	Brno – Horní Heršpice, Traťová 574/1, PSČ 619 00
67	Elektrownia Skawina S.A.	0000038504	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSČ 32-050, Polská republika
68	ELTODO OSVETLENIE, s.r.o.	36170151	Košice, Krmanova 14, PSČ 040 01, Slovenská republika
69	ELTODO Slovakia, s.r.o.	31662030	Skalica, Potočná 6, PSČ 909 01, Slovenská republika
70	ELTRAF, a.s.	46357483	Kralice č. p. 49, p. Uhlířské Janovice, PSČ 285 04
71	ELV - SERVIS, spol. s r.o.	35702095	Bratislava, Čulenova 5, PSČ 816 46, Slovenská republika
72	ELV Projekt, a.s.	35768584	Bratislava, Čulenova 5, PSČ 816 46, Slovenská republika
73	Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o.	62743333	Česká Lípa, Dubická ulice 959, PSČ 470 02
74	Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o.	62743325	Liberec, Budyšínská 1294, PSČ 460 01
75	Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o.	62743317	Ústí nad Labem, U vlečky 440, PSČ 400 01
76	ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol. s r.o.	46358293	Kladno – Dubí, Dubská 257, PSČ 272 03
77	Energetické opravy, a.s.	25040707	Kadaň, Pruněřov č. 375, PSČ 432 01
78	Energetika Vítkovice, a.s. (EVI, a.s.)	25854712	Ostrava – Vítkovice, Výstavní 1144/103, PSČ 706 02
79	ENERGOKOV, s.r.o., v konkursu	25015621	Děčín 1, Krokova 12, PSČ 405 01
80	ENIT, a.s.	25426796	Praha 10, Elektrárenská 774/2, PSČ 101 52
81	ENPRO, a.s.	26831848	Přerov I, Město, nábr. Dr. Edvarda Beneše 1913/20, PSČ 750 02
82	ENPROSPOL, s.r.o.	25488767	Děčín, Resslova 357/9, PSČ 405 02
83	ESS s.r.o.	25013271	Teplice – Sobědruhy, Důlní 97, PSČ 415 10
84	Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.	45279314	Praha 1, Vodičkova 34/701, PSČ 111 21
85	HOLDING KLADNO a.s."v likvidaci"	45144419	Kladno, Cyrila Boudy 1444, PSČ 272 01
86	HYP0-CONSULT, a.s.	25072145	Praha 2, Jaromírova 64, PSČ 128 00
87	I & C Energo a.s.	49433431	Třebíč, Pražská 684/49, PSČ 674 01
88	JUNIA s.r.o. "v likvidaci"	45788740	Ostrava, Stodolní 9, PSČ 702 00
89	JUNIOR centrum, a.s. v likvidaci	48154946	Seč, ul. Čs. pionýrů 197, PSČ 538 07
90	KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	47780690	Počerady čp. 17, PSČ 439 44
91	Komerční úvěrová pojišťovna EGAP, a.s.	27245322	Praha 1, Vodičkova 34/701, PSČ 111 21
92	KONAX a.s. - v likvidaci	46347801	Jihlava, Křížkova 17, PSČ 586 01
93	LACOMED, spol. s r.o.	46348875	Husinec-Řež čp. 130, PSČ 250 68
94	LETKA, a.s. v likvidaci	25134132	Praha 2, Rašínovo nábřeží 42, PSČ 128 00
95	LIFOX a.s. "v likvidaci"	49240994	Praha 4, Novodvorská 1010/14B
96	LOMY MOŘINA spol. s r.o.	61465569	Mořina, PSČ 267 17
97	MERO ČR, a.s.	60193468	Kralupy nad Vltavou, Veltruská 748, PSČ 278 01
98	MERO Pipeline, GmbH	IdNr 152122768	Vohburg a. d. Donau, Mero-Weg 1, PSČ 85088, Spolková republika Německo
99	MSEM, a.s.	64610080	Frýdek-Místek, Collo louky 126, PSČ 738 02
100	Municipální finanční společnost a.s. zkráceně MUFIS a.s.	60196696	Praha 1, Jeruzalémská 964/4, PSČ 110 00
101	NERS d.o.o.	RU-1-1864-00	Gacko, Industrijska zona bb, Bosna a Hercegovina
102	New Kosovo Energy L.L.C.	70371863	Prishtina, Andrej Gropa Nr. 1, PSČ 10000, Kosovo
103	Nuclear Safety & Technology Centre s.r.o.	27091490	Husinec-Řež čp. 130, PSČ 250 68
104	Ormlík, a.s.v likvidaci, v konkursu	60109092	Žamberk, PSČ 564 01
105	OSC, a.s.	60714794	Brno, Staňkova 18a, PSČ 612 00
106	OSINEK, a.s.	00012173	Ostrava – Vítkovice, Ruská 56, č. p. 397, PSČ 706 02
107	PAL a.s.	00211222	Praha 2, Rašínovo nábřeží 390/42, PSČ 120 00
108	PPC Úžín, a.s.	27198367	Praha 3, Seifertova 570/55, PSČ 130 00
109	PPP Centrum a.s.	00013455	Praha 2, Rašínovo nábřeží 42, PSČ 128 00
110	PRAGHOTELS s.r.o.	61509094	Praha 1, Opletalova 41, PSČ 110 00
111	PRODECO, a.s.	25020790	Teplice, Masarykova 51, PSČ 416 78
112	SD - 1.strojirenská, a.s.	25437127	Bílina, Důlní 437, PSČ 418 01
113	SD - Autodoprava, a.s.	25028197	Bílina, Důlní 429, PSČ 418 01
114	SD - Humatex, a.s.	25458442	Bílina, Důlní 199, PSČ 418 01
115	SD - Kolejová doprava, a.s.	25438107	Kadaň, Tušimice 7, PSČ 432 01
116	SD - Rekultivace, a.s.	27329011	Kadaň, Tušimice 7, PSČ 432 01
117	SD - Vrtné a trhací práce, a.s.	25022768	Bílina, Důlní 375/89, PSČ 418 29
118	SEG s.r.o.	46883657	Pižeň, Skladová 4, PSČ 326 00
119	SEVAC a.s. v likvidaci	60192968	Kostelec nad Černými Lesy, Bohumile, PSČ 281 63
120	Severočeská energetika, a.s.	49903179	Děčín IV, Teplická 874/8, PSČ 405 49
121	Severočeské doly a.s.	49901982	Chomutov, Boženy Němcové 5359, PSČ 430 01
122	Severočeské mlékárny, a.s. Teplice, v konkursu	48291749	Teplice, Libušina 2154, PSČ 415 03
123	Severomoravská energetika, a. s.	47675691	Ostrava – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, PSČ 709 02
124	SIGMA - ENERGO s.r.o.	60702001	Třebíč, Na Nivkách 299, PSČ 674 01
125	Silnice Teplice a.s. v likvidaci	47285583	Teplice, Chelčického 7, PSČ 415 01
126	SINIT, a.s.	25397401	Ostrava – Mariánské Hory, Emila Filly 296/13, PSČ 709 00
127	Skládka Tušimice, a.s.	25005553	Kadaň, Tušimice 7, PSČ 432 01
128	Slovak Air Services s.r.o.	31373844	Bratislava, Letiště M. R. Štefánika, PSČ 820 01, Slovenská republika
129	STAVOCENTRAL, a.s.	47116943	Praha 2, Jaromírova 64, PSČ 128 00
130	STE - obchodní služby spol. s r.o. (zkratka STE-OS s.r.o.) v likvidaci	49826182	Praha 2, Vinohradská 8, PSČ 120 21
131	STROJÍRNÝ TATRA PRAHA, a.s.	00674311	Praha 5 – Zličín, K metru 312, PSČ 155 21
132	Středočeská energetická a.s.	60193140	Praha 2, Vinohradská 325/8, PSČ 120 21
133	ŠKODA PRAHA a.s.	00128201	Praha 6, Milady Horákové č.or. 109 č.p. 116, PSČ 160 41
134	ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	27257517	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 74 (do 13. 12. 2007 sídlo: Praha 6, Milady Horákové 109/116, PSČ 160 41)
135	ŠKODA VÝZKUM s.r.o.	47718684	Pižeň, Týlova 1/57, PSČ 316 00
136	ŠKODAEXPORT, a.s.	00548421	Praha 1, Opletalova 41/1683, PSČ 113 32
137	ŠKO-ENERGO, s.r.o.	61675938	Mladá Boleslav 1, Tř. Václava Klementa 869, PSČ 293 60
138	ŠKO-ENERGO FIN, s.r.o.	61675954	Mladá Boleslav 1, Tř. Václava Klementa 869, PSČ 293 60
139	TEC Varma EAD	BULSTAT č. 103551629	Town of Ezerovo, Varma District, PSČ 9168 Varma, Bulharská republika
140	Teplárenská, a.s.	27309941	Most, Komořany, Teplárenská 2, PSČ 434 03
141	Teplotechna Praha, a.s., v konkursu	60192933	Praha 2, Ječná 39, PSČ 113 39
142	THERMAL-F, a.s.	25401726	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2001/11, PSČ 360 01
143	Transenergo International N.V.	24426210	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Nizozemské království
144	UNITEX a.s.	49969358	Brno, Šumavská 31, PSČ 659 07
145	Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	60715871	Brno, Veveří 95, PSČ 611 00
146	Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	46356088	Husinec-Řež čp. 130, PSČ 250 68
147	Ústav jaderných informací Zbraslav, a. s.	45270902	Praha 5 – Zbraslav, Elišky Přemyslovny 1335, PSČ 156 00
148	VČE - montáže, a.s.	25938746	Pardubice, Arnošta z Pardubic 2082, PSČ 531 17
149	VČE - transformátory, s.r.o.	25938916	Hradec Králové, Koutníkova 208, PSČ