

GRUPA ČEZ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ NA DZIEŃ
31.12.2007 r.

ORAZ RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu i Rady Nadzorczej ČEZ, a. s.:

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ obejmującego skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia, podsumowanie istotnych zasad rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu za Sprawozdanie Finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, odpowiada Zarząd Spółki ČEZ, a. s. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej, odpowiedniego dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityki) rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach, Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz wskazówkami Izby Biegłych Rewidentów Republiki Czeskiej. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki zawodowej oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości sprawozdania finansowego, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów. Przy dokonywaniu tego osądu, biegły rewident bierze pod uwagę system kontroli wewnętrznej odpowiedni dla sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych jednostki, w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie do sytuacji, lecz nie w celu wyrażenia opinii o efektywności systemu kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową Grupy ČEZ, na dzień 31 grudnia 2007 a także jej wyniki finansowe i przepływy pieniężne za rok zakończony w tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Licencja nr 401
Reprezentowana przez Partnera

Josef Pivoňka
Biegły Rewident, Licencja nr 1963

25 luty 2008 roku
Praga, Republika Czeska

Grupa ČEZ
Skonsolidowany bilans sporządzony
na dzień 31 grudnia 2007 r.

w mln CZK

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:		
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto	479 091	464 776
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące	<u>234 297</u>	<u>219 073</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, netto (Nota 3)	244 794	245 703
Paliwo jądrowe, netto	6 983	7 376
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami	<u>25 388</u>	<u>16 684</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem	277 165	269 763
Pozostałe aktywa trwałe:		
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	248	430
Długoterminowe aktywa finansowe, netto (Nota 4)	16 126	13 277
Wartości niematerialne i prawne, netto (Nota 5)	19 060	17 820
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (Nota 27)	<u>482</u>	<u>699</u>
Pozostałe aktywa trwałe razem	<u>35 916</u>	<u>32 226</u>
Aktywa trwałe razem	313 081	301 989
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (Nota 8)	12 429	30 932
Należności krótkoterminowe, netto (Nota 9)	23 880	16 334
Należności z tytułu podatku dochodowego	79	152
Zapasy materiałowe, netto	4 484	4 308
Zapasy paliw kopalnianych	857	1 195
Uprawnienia emisyjne (Nota 10)	355	2 224
Pozostałe aktywa finansowe, netto (Nota 11)	10 585	8 952
Pozostałe aktywa obrotowe (Nota 12)	<u>5 192</u>	<u>2 569</u>
Aktywa obrotowe razem	<u>57 861</u>	<u>66 666</u>
Aktywa razem	<u><u>370 942</u></u>	<u><u>368 655</u></u>

cd

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		
Kapitał zakładowy	59 221	59 221
Akcje własne	-55 972	-1 943
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	<u>168 103</u>	<u>137 659</u>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej razem (Nota 13)	171 352	194 937
Udziały mniejszościowe	<u>12 874</u>	<u>12 716</u>
Kapitał własny razem	184 226	207 653
Zobowiązania długoterminowe:		
Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku (Nota 14)	51 984	41 956
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego (Nota 17)	39 191	36 683
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (Nota 18)	<u>16 369</u>	<u>15 543</u>
Zobowiązania długoterminowe razem	107 544	94 182
Odroczone zobowiązania podatkowe (Nota 27)	17 153	20 017
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Kredyty krótkoterminowe (Nota 19)	18 048	121
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku (Nota 14)	3 226	6 365
Zobowiązania handlowe oraz inne (Nota 20)	25 738	22 905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 969	6 222
Pozostałe pasywa (Nota 21)	<u>9 038</u>	<u>11 190</u>
Zobowiązania krótkoterminowe razem	<u>62 019</u>	<u>46 803</u>
Pasywa razem	<u><u>370 942</u></u>	<u><u>368 655</u></u>

Grupa ČEZ**Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.**

w mln CZK

	2007	2006
Przychody operacyjne:		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	160 046	138 157
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto	2 690	-308
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	11 827	11 285
Przychody razem (Nota 22)	174 563	149 134
Koszty operacyjne:		
Koszty zużycia paliwa	-16 883	-11 637
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-46 328	-43 001
Remonty i konserwacja	-4 881	-5 487
Odpisy amortyzacyjne	-22 123	-24 280
Koszty osobowe (Nota 23)	-16 900	-15 084
Materiały	-6 066	-4 981
Uprawnienia emisyjne, netto (Nota 10)	1 058	3 077
Pozostałe koszty operacyjne (Nota 24)	-9 237	-7 677
Koszty razem	-121 360	-109 070
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	53 203	40 064
Pozostałe przychody i koszty:		
Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych (Nota 2.8)	-1 954	-2 236
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw (Noty 2.24, 17 i 18)	-1 937	-1 891
Odsetki otrzymane (Nota 25)	1 163	922
Różnice kursowe, netto	22	1 204
Zysk / strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych	129	-228
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto (Nota 26)	485	-201
Udział w zyskach / stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności (Nota 2.2)	40	74
Pozostałe przychody i koszty razem	-2 052	-2 356
Zysk przed opodatkowaniem	51 151	37 708
Podatek dochodowy (Nota 27)	-8 387	-8 952
Zysk netto	42 764	28 756
Zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	41 555	27 697
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 209	1 059
Zysk netto na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (CZK na akcję) (Nota 30)		
Podstawowy	72,9	47,0
Rozwodniony	72,7	46,8
Średnia liczba akcji wyemitowanych (w tys. szt.) (Noty 13 i 30)		
Podstawowa	569 981	589 329
Rozwodniona	571 914	592 211

GRUPA ČEZ**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone
zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2007 r.**

w mln CZK

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Razem	Udziały mniejszość iowe	Kapitał własny razem
Stan na dzień 31.12.2005 r.	59 221	-984	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	-	-	-	285	-	285	2	287
Wyksięgowanie papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	-	-	-	36	-	36	1	37
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych, zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	-	-	-	316	-	316	-	316
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych, zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-	-	-	181	-	181	-	181
Różnice z przeliczeń kursowych	-	-	-512	-	-	-512	-2	-514
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	21	21	-	21
Pozostałe operacje	-	-	-	-20	15	-5	-1	-6
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	-	-	-512	798	36	322	-	322
Zysk netto	-	-	-	-	27 697	27 697	1 059	28 756
Zyski i straty za okres księgowy razem	-	-	-512	798	27 733	28 019	1 059	29 078
Nabycie akcji własnych	-	-1 273	-	-	-	-1 273	-	-1 273
Sprzedaż akcji własnych	-	314	-	-	-179	135	-	135
Dywidendy	-	-	-	-	-8 852	-8 852	-	-8 852
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	235	-	235	-	235
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-240	240	-	-	-
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami	-	-	-	-	-	-	-2 959	-2 959
Stan na dzień 31.12.2006 r.	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653

cd

Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Razem	Udziały mniejszość iowe	Kapitał własny razem
Stan na dzień 31.12.2006 r.	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	-	-	-	-113	-	-113	-	-113
Wyksięgowanie papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	-	-	-	-269	-	-269	-	-269
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych, zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	-	-	-	2 236	-	2 236	-	2 236
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	-	-	-	35	-	35	-	35
Różnice z przeliczeń kursowych	-	-	-995	-	-	-995	-759	-1 754
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-21	-21	-	-21
Pozostałe operacje	-	-	-	-	-5	-5	-3	-8
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	-	-	-995	1 889	-26	868	-762	106
Zysk netto	-	-	-	-	41 555	41 555	1 209	42 764
Zyski i straty za okres księgowy razem	-	-	-995	1 889	41 529	42 423	447	42 870
Nabycie akcji własnych	-	-54 397	-	-	-	-54 397	-	-54 397
Sprzedaż akcji własnych	-	368	-	-	-244	124	-	124
Dywidendy	-	-	-	-	-11 780	-11 780	-3	-11 783
Prawa opcji na zakup akcji	-	-	-	45	-	45	-	45
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	-	-	-	-90	90	-	-	-
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami	-	-	-	-	-	-	-286	-286
Stan na dzień 31.12.2007 r.	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226

Grupa ČEZ**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z MSSF
za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.****w mln CZK**

	2007	2006
Działalność operacyjna:		
Zysk przed opodatkowaniem	51 151	37 708
Korekty – operacje niepieniężne:		
Odpisy amortyzacyjne	22 166	24 352
Amortyzacja paliwa jądrowego	2 936	3 156
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-637	21
Różnice kursowe, netto	-22	-1 204
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	697	1 232
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	695	105
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	-193	2 239
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-40	-74
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-8 724	-2 859
Zapasy materiałowe	-612	-375
Zapasy paliw kopalnianych	345	-16
Pozostałe aktywa obrotowe	-2 934	-2 680
Zobowiązania handlowe oraz inne	5 111	4 596
Pozostałe pasywa	1 457	-19
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	71 396	66 182
Zapłacony podatek dochodowy	-11 920	-2 237
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-1 552	-2 012
Otrzymane odsetki	1 186	844
Otrzymane dywidendy	109	131
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	59 219	62 908
Działalność inwestycyjna:		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez zakupionych środków pieniężnych (Nota 6)	-2 462	-21 925
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych	1 416	3 278
Nabycie aktywów trwałych (Nota 2.9)	-34 066	-23 745
Udzielone pożyczki	-2	-174
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	1 216	1 330
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-3 312	-2 287
Spląty udzielonych pożyczek	177	229
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-37 033	-43 294

cd

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Działalność finansowa:		
Wpływy z kredytów i pożyczek	83 051	43 506
Splaty kredytów i pożyczek	-56 803	-38 081
Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych	289	385
Splaty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-542	-456
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-11 694	-8 838
Zapłacone dywidendy / otrzymane wkłady kapitałowe – udziały mniejszościowe, netto	22	-44
Zakup oraz sprzedaż akcji własnych	-54 443	-1 139
	<u> </u>	<u> </u>
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-40 120	-4 667
	<u> </u>	<u> </u>
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-569	-806
	<u> </u>	<u> </u>
Zmiana stanu środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-18 503	14 141
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	30 932	16 791
	<u> </u>	<u> </u>
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na końcu okresu	<u>12 429</u>	<u>30 932</u>
	<u> </u>	<u> </u>
 Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki – razem	2 284	2 539

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25.2.2008 r.:

Martin Roman
Prezes zarządu
Dyrektor generalny

Tomáš Pleskač
Wiceprezes zarządu
Dyrektor pionu international

Martin Novák
Dyrektor pionu finansowego

Grupa ČEZ
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2007 r.

1. Informacje o jednostce dominującej

ČEZ, a. s. (dalej także „ČEZ” lub „Spółka”) jest czeską spółką akcyjną, w której na dzień 31.12.2007 r. 66,0 % udziałów w kapitale zakładowym było w posiadaniu Skarbu Państwa Republiki Czeskiej. Pozostałe akcje należą do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Spółka ma siedzibę pod adresem: Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4, Republika Czeska.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy ČEZ („Grupa”), prowadzącej działalność przede wszystkim w zakresie produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej (patrz Noty 2.2 i 7). Produkcja spółki ČEZ w 2007 r. wynosiła około 74,2 % całkowitej ilości energii elektrycznej wyprodukowanej w Republice Czeskiej oraz część energii cieplnej. W Republice Czeskiej spółka eksploatuje dziesięć elektrowni zasilanych paliwami kopalnianymi, szesnaście elektrowni wodnych oraz dwie elektrownie jądrowe. Ponadto, za pośrednictwem spółek zależnych, użytkuje kilka elektrowni wodnych, gazowych oraz zasilanych węglem w Republice Czeskiej, dwie elektrownie zasilane paliwami kopalnianymi w Polsce i jedną w Bułgarii. Do Grupy należą także niektóre spółki dystrybuujące energię elektryczną w Republice Czeskiej, Bułgarii i Rumunii. W 2007 i 2006 r. średnia liczba pracowników spółki i jej spółek zależnych, objętych konsolidacją, wynosiła odpowiednio 30 565 i 30 231 osób.

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

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

Urząd Regulacji Energetyki został utworzony jako organ administracyjny, którego zadaniem jest regulowanie sytuacji w sektorze energetycznym Republiki Czeskiej, wspieranie konkurencji gospodarczej oraz ochrona interesów konsumentów w sektorach, w których konkurencja nie jest możliwa. Urząd Regulacji Energetyki podejmuje decyzje w sprawie przyznawania licencji, nałożenia na przedsiębiorstwa obowiązku realizacji dostaw przekraczających ramy licencji lub obowiązku dopuszczenia innego licencjodawcy do odpłatnego korzystania z urządzeń energetycznych w przypadku nagłej potrzeby, w celu przejęcia obowiązku realizacji dostaw przekraczających ramy licencji, a także dokonuje regulacji cen w oparciu o szczególne przepisy prawa. Państwowa Inspekcja Energetyki sprawuje nadzór nad funkcjonowaniem sektora energetycznego.

W 2002 r. rozpoczęto stopniową liberalizację branży elektroenergetycznej. Od 2006 r. wszyscy odbiorcy mają możliwość kupowania energii elektrycznej od dowolnego dystrybutora, uprawnionego producenta lub podmiotu prowadzącego obrót energią.

2. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości

2.1. Sprawozdanie finansowe

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Standardy MSSF w tym brzmieniu, stosowane przez Grupę, nie odbiegają obecnie od standardów MSSF wydanych przez International Accounting Standards Board (IASB).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, chyba że MSSF wymagały innych zasad wyceny, jak opisano w poniższych zasadach rachunkowości.

Dane za 2006 r. – na dzień 31.12.2006 r. – w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowane są w takiej strukturze, aby były one porównywalne z treścią skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. Od 2007 r. Grupa wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną netto (patrz Nota 2.21). W rachunku zysków i strat oraz stosownych notach, koszty lub straty są wykazane jako wartości ujemne, natomiast przychody lub zyski jako wartości dodatnie.

2.2. Zastosowane metody konsolidacji

a. Struktura Grupy

Strukturę Grupy podano w Nocie 7, gdzie wymienione zostały jednostki zależne i stowarzyszone, objęte konsolidacją.

b. Jednostki zależne

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

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

Jednostki zależne, nabyte od stron niepowiązanych, są ujmowane według metody nabycia. Koszt nabycia obliczany jest jako cena zapłacona za nabyte aktywa lub wartość godziwa aktywów, oddanych przez nabywającego w zamian za kontrolę nad aktywami netto innego przedsiębiorstwa, na dzień nabycia, plus koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia. Nadwyżka ceny nabycia nad udziałem Grupy w wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki zależnej stanowi wartość firmy (*goodwill*). Jeśli udział Grupy w wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki przekracza cenę nabycia (powstaje „ujemna wartość firmy”), wówczas Grupa najpierw dokonuje weryfikacji i ponownej wyceny nabytych aktywów, pasywów, zobowiązań warunkowych i kosztu akwizycji. Jeżeli zostanie zidentyfikowana ujemna wartość firmy, zostaje ona natychmiast ujęta w rachunku zysków i strat. W przypadku późniejszego nabycia udziału w jednostce zależnej, która była już uprzednio kontrolowana przez Grupę, wartość firmy jest liczona jako różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału mniejszościowego.

Relacje wewnątrzgrupowe, transakcje oraz niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy spółkami należącymi do Grupy są eliminowane; niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja związana jest ze zmniejszeniem wartości aktywa będącego jej przedmiotem. Zasady rachunkowości jednostek zależnych zostały zmienione w niezbędnym zakresie w celu zapewnienia zgodności z zasadami przyjętymi przez Grupę.

c. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to podmioty, w których Grupa posiada od 20 % do 50 % udziałów lub akcji, oraz na które Grupa wywiera znaczący wpływ (bez względu na wolumen posiadanych udziałów), ale których nie kontroluje. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane w skonsolidowanych wykazach księgowych z zastosowaniem metody praw własności. Według tej metody udział spółki w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych jest wykazywany w rachunku zysków i strat od momentu nabycia udziałów w tychże spółkach przez Grupę a jej udział w innych zmianach w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych ujmowany jest bezpośrednio w kapitale własnym w korespondencji z udziałami w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności. Niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy Spółką a jej jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane w zakresie udziału spółki w tych jednostkach stowarzyszonych; niezrealizowane straty są również eliminowane, poza przypadkami, kiedy transakcja związana jest ze zmniejszeniem wartości aktywa będącego jej przedmiotem. Kwota wykazana w bilansie w pozycji „Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności” obejmuje także wartość firmy (goodwill) związaną z udziałami w chwili ich nabycia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest równy lub przekracza wartość posiadanych przez nią udziałów, Grupa nie uwzględnia dalszych strat w skonsolidowanym wyniku gospodarczym, wykazując zerową wartość posiadanych udziałów. Dodatkowe straty są brane pod uwagę tylko w takim zakresie, w jakim Grupa zobowiązała się pokryć straty jednostki stowarzyszonej lub stała się gwarantem jej zobowiązań.

d. Transakcje z udziałem podmiotów pozostających pod wspólną kontrolą

Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pozostających pod wspólną kontrolą jest wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method”).

Aktywa i pasywa nabytej spółki zależnej są od początku wykazywane w sprawozdaniu finansowym Grupy według ich wartości bilansowej. W sprawozdaniu finansowym Grupy ujmowany jest wynik gospodarczy za okres, w którym dokonano transakcji, tak jakby przeniesienie aktywów netto nabytych w ramach transakcji miało miejsce na początku danego okresu. W związku z tym wynik gospodarczy za ten okres obejmuje wyniki wspólnej działalności prowadzonej od sfinalizowania akwizycji spółki do końca okresu sprawozdawczego oraz wyniki nabytej spółki od początku okresu do dnia sfinalizowania akwizycji. Wykazy finansowe oraz pozostałe informacje opublikowane w poprzednich okresach są przekształcane w celu zapewnienia porównywalności z aktualnym okresem na tej samej podstawie. Koszt nabycia jednostek zależnych pozostających pod wspólną kontrolą jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym.

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

2.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

a. Zastosowanie nowych standardów rachunkowości MSSF w 2007 r.

W 2007 r. Grupa przyjęła następujące nowe lub zmienione standardy oraz adekwatne interpretacje KIMSF:

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
- KIMSF Interpretacja 8 Zakres MSSF 2
- KIMSF Interpretacja 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych
- KIMSF Interpretacja 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)

Przyjęcie nowych lub zmienionych standardów rachunkowości nie miało wpływu na wysokość kapitału własnego, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 1.1.2006 i 2007 r. Ich zastosowanie miało jednak wpływ na dodatkowe ujawnienia zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Najważniejsze rezultaty zastosowania nowych standardów w spółce:

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji

Standard wymaga ujawniania informacji, które pozwolą odbiorcom wykazów księgowych na dokonanie oceny znaczenia instrumentów finansowych dla spółki oraz ryzyka związanego z ich wykorzystywaniem. Informacje te zawarte są w poszczególnych sekcjach informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Porównywalne dane za 2006 r. zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)

Zmiana tego standardu wymaga ujawniania danych o zarządzaniu strukturą kapitałową spółki. Nowe informacje podano w Nocie 13.

b. Nowe standardy MSSF i interpretacje KIMSF, które dotąd nie weszły w życie

Grupa obecnie bada potencjalny wpływ nowych i zmienionych standardów, które wejdą w życie od 1.1.2008 r. lub w późniejszym terminie. Największe zastosowanie w działalności Grupy mają MSSF 3 – Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany), MSSF 8 – Segmenty operacyjne, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego (znowelizowany), MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (znowelizowany), KIMSF – Interpretacja 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych, KIMSF – Interpretacja 12 Porozumienia o świadczeniu usług publicznych. Obecnie Grupa nie oczekuje, aby nowe i zmienione standardy oraz ich interpretacje miały znaczący wpływ na wyniki gospodarcze Grupy i jej sytuację finansową, w niektórych obszarach mogą jednak rozszerzyć zakres danych ujawnianych w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Oczekuje się, iż w sprawozdaniu finansowym Grupy pojawią się następujące zmiany:

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Standard ten wymaga ujawniania informacji dotyczących segmentów operacyjnych Grupy, zastępując wcześniejszy wymóg wykazywania informacji dotyczących segmentów branżowych i geograficznych. Według analizy przeprowadzonej przez Grupę segmenty operacyjne będą pokrywały się z segmentami określonymi wcześniej zgodnie z MSR 14. Na podstawie standardu w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego ujawniane będą dodatkowe informacje dotyczące segmentów.

2.4. Szacunki

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

2.5. Przychody ze sprzedaży

Grupa wykazuje przychody z dostaw energii elektrycznej i usług powiązanych w oparciu o warunki umowne. Różnice pomiędzy ilościami umownymi a faktycznymi dostawami są rozliczane za pośrednictwem operatora rynku.

Przychody są ujmowane w momencie, kiedy staje się prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób określić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty.

Przychody ze sprzedaży aktywów są ujmowane w momencie dostawy oraz gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności aktywów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie świadczenia usług stronie trzeciej.

Oplaty przyłączeniowe oraz powiązane płatności za pobór mocy i zmiany trasy linii od użytkowników końcowych są rozliczane za cały okres przewidywanego trwania umowy z tymi klientami, który obecnie szacowany jest na 20 lat.

2.6. Dostawy energii elektrycznej, za które nie wystawiono faktur

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

2.7. Koszty paliwa

Koszty paliwa są wykazywane w momencie jego zużycia. Obejmują one także amortyzację paliwa jądrowego. Amortyzacja paliwa jądrowego zaliczona w koszty wyniosła 2 936 mln CZK oraz 3 156 mln CZK odpowiednio za 2007 i 2006 r. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane z tworzeniem rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego (patrz Nota 17). W 2007 i 2006 r. koszty te wyniosły odpowiednio 317 mln CZK i 182 mln CZK.

2.8. Odsetki

Grupa kapitalizuje wszystkie koszty odsetkowe, poniesione w związku z działalnością inwestycyjną, których teoretycznie można było uniknąć, jeśli działalność taka nie byłaby prowadzona. Kapitalizacja odsetek dotyczy tylko aktywów, w przypadku których budowa lub proces nabycia trwa przez znaczny okres czasu. W 2007 i 2006 r. koszty skapitalizowanych odsetek wyniosły odpowiednio 732 mln CZK oraz 527 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą 5,0 % oraz 5,9 %.

2.9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące. Koszt nabycia rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę oraz powiązane koszty materiałów, robocizny oraz finansowania zewnętrznego wykorzystywanego w ramach inwestycji. Ponadto zawierają szacunkowy koszt rozbiórki i usunięcia składnika aktywów rzeczowych w zakresie określonym przez standard rachunkowości MSR 37 – Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Dotacje rządowe otrzymane do celów nabycia określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych obniżają koszt ich nabycia.

Koszty remontów, konserwacji i wymiany drobnych składników majątku są księgowane w ciężar kosztów remontów i konserwacji w okresie rachunkowym, w którym zostały wykonane odpowiednie prace. Koszty poniesione w celu zwiększenia wartości aktywów są kapitalizowane. W chwili sprzedaży lub wycofania z użytku składnika rzeczowych aktywów trwałych lub jego części, koszt oraz stosowna amortyzacja zbytego lub wycofanego składnika zostają wyksięgowane z bilansu. Wszelkie związane z tym zyski lub straty są wykazane w rachunku zysków i strat.

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

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli tak jest, spółka ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. Wcześniej ujęta utrata wartości zostaje wyksięgowana z kosztów tylko w przypadku zmiany założeń, na podstawie których dokonano oszacowania wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych przy zaksięgowaniu utraty wartości. W takim przypadku wartość rezydualna składnika aktywów obejmująca odpis aktualizujący zostaje zwiększona zgodnie z nowym oszacowaniem wartości odzyskiwalnej. Ustalona wartość rezydualna składnika aktywów nie może być większa, niż wynosiłaby jego aktualna wartość pomniejszona o amortyzację, gdyby w przeszłości nie dokonywano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wyksięgowanie wcześniej dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wykazywane jest bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Amortyzacja

Grupa dokonuje amortyzacji kosztu nabycia pomniejszonego o wartość rezydualną składnika rzeczowych aktywów trwałych równomiernie w całym okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności odpowiedniego składnika aktywów. Każdy istotny składnik rzeczowych aktywów trwałych jest ewidencjonowany i amortyzowany samodzielnie. Okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych określono następująco:

	<u>Okres użytkowania</u>
Budynki i budowle	25–50
Maszyny i urządzenia techniczne	4–25
Środki transportu	4–20
Meble i wyposażenie	8–15

Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są analizowane i odpowiednio korygowane na koniec każdego roku obrotowego.

Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 20 675 mln CZK oraz 22 612 mln CZK za lata zakończone 31.12.2007 i 2006 r., co było równoznaczne ze złożoną stopą amortyzacji odpowiednio 4,4 % i 5,0 %.

2.10. Paliwo jądrowe

Paliwo jądrowe jest wykazywane jako składnik rzeczowych aktywów trwałych według kosztu nabycia, po pomniejszeniu o skumulowaną amortyzację. Amortyzacja paliwa w reaktorze jest oparta o ilość wytworzonej energii.

Paliwo jądrowe obejmuje skapitalizowane koszty adekwatnej części rezerw jądrowych (patrz Nota 2.24). Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. skapitalizowane koszty według wartości bilansowej netto wyniosły odpowiednio 455 mln CZK oraz 580 mln CZK.

2.11. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według kosztu nabycia, obejmującego cenę nabycia oraz koszty poniesione w związku z ich nabyciem. Ich amortyzacja odbywa się przez przewidywany okres użytkowania wynoszący od 3 do 15 lat.

Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości bilansowej składników wartości niematerialnych i prawnych. Wartość rezydualna składników wartości niematerialnych i prawnych nieudostępionych jeszcze do użytkowania corocznie jest poddawana weryfikacji pod kątem utraty wartości, niezależnie od wystąpienia przesłanek wskazujących na to, że utrata wartości mogła nastąpić. Ustalona utrata wartości składników wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów, za wyjątkiem wartości firmy, w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli tak jest, Grupa ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. Wcześniej ujęta utrata wartości zostaje wyksięgowana z kosztów tylko w przypadku zmiany założeń, na podstawie których dokonano oszacowania wartości odzyskiwalnej wartości niematerialnych i prawnych przy zaksięgowaniu utraty wartości. W takim przypadku wartość bilansowa składnika aktywów obejmująca odpis aktualizujący zostaje zwiększona zgodnie z nowym oszacowaniem wartości odzyskiwalnej. Ustalona wartość rezydualna składnika aktywów nie może być większa, niż wynosiłaby jego aktualna wartość pomniejszona o amortyzację, gdyby w przeszłości nie dokonywano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wyksięgowanie wcześniej dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wykazywane jest bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

2.12. Uprawnienia emisyjne

Uprawnienie do emisji gazów cieplarnianych (dalej „uprawnienie emisyjne”) stanowi prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji w roku kalendarzowym równowartości jednej tony dwutlenku węgla. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień w 2007 i 2006 r. niektóre spółki Grupy, eksploatujące urządzenia tego typu, otrzymały pewną liczbę uprawnień emisyjnych. Spółki te są odpowiedzialne za określenie i zgłoszenie ilości gazów cieplarnianych, wytworzonych w roku kalendarzowym przez ich urządzenia, przy czym dane te muszą zostać zweryfikowane przez autoryzowany podmiot.

Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego powyższe spółki są zobowiązane przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do wykazanej i zweryfikowanej ilości emisji gazów cieplarnianych w danym roku kalendarzowym. Jeśli spółka nie spełni tego wymogu, nie przedstawiając do umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych, wówczas musi zapłacić karę w wysokości 40 EUR za równowartość 1 tony CO₂.

W wykazach finansowych przyznane uprawnienia emisyjne wykazane są według wartości nominalnej, która jest zerowa. Zakupione uprawnienia emisyjne są wykazywane według kosztu nabycia. Uprawnienia emisyjne nabyte w ramach akwizycji jednostek zależnych są początkowo ujmowane według ich wartości rynkowej na dzień nabycia przedsiębiorstwa, a następnie są traktowane podobnie jak zakupione uprawnienia emisyjne. Jeśli przyznane limity nie są wystarczające do pokrycia faktycznej emisji, Grupa tworzy rezerwę, która jest wykazywana po koszcie zakupionych uprawnień do wysokości posiadanych uprawnień, a następnie po cenie rynkowej uprawnień obowiązującej w dniu bilansowym.

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące, że mogła nastąpić utrata wartości uprawnień emisyjnych. W przypadku wystąpienia takich przesłanek, Grupa analizuje wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którym przyznane zostały uprawnienia emisyjne, w celu określenia, czy ich wartości odzyskiwalne nie są niższe od ich wartości rezydualnej. Wszelkie zidentyfikowane utraty wartości uprawnień emisyjnych są wykazywane bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Uprawnienia emisyjne, netto”.

2.13. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia przedsiębiorstwa nad udziałem Grupy w wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nabytej jednostki zależnej / stowarzyszonej na dzień nabycia (patrz Nota 2.2). Wartość firmy powstająca w momencie nabycia jednostek zależnych jest ujęta w wartościach niematerialnych i prawnych. Wartość firmy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych jest ujęta w bilansie jako część pozycji „Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności”. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według kosztu nabycia pomniejszonego o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wykazana wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem utraty wartości. Test na utratę wartości

przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki wskazujące, że wartość ta może ulec obniżeniu.

Na dzień akwizycji wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które prawdopodobnie będą mogły korzystać z synergii połączenia. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ustala się poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od jego wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości alokowanej wartości firmy. W przypadku sprzedaży części ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowano wartość firmy, wartość firmy związana ze sprzedanymi aktywami zostaje włączona do zysku lub straty ze sprzedaży. W takich okolicznościach wyśięgowana wartość firmy jest ustalana na podstawie stosunku wartości sprzedanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne do wartości części pozostającej w posiadaniu Grupy.

2.14. Inwestycje finansowe

Inwestycje są klasyfikowane według następujących kategorii: utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności, przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży. Aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności oraz o ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności pochodzących od Grupy, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Kredyty, pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności, które nie są notowane na aktywnym rynku. Inwestycje nabyte zasadniczo w celu wygenerowania zysku z krótkoterminowych wahań cen są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Wszelkie inne inwestycje (za wyjątkiem pożyczek i należności pochodzących od Grupy), są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności są ujęte w aktywach trwałych, chyba, że ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje przeznaczone do obrotu są zaklasyfikowane jako aktywa obrotowe. Inwestycje dostępne do sprzedaży są klasyfikowane jako aktywa obrotowe, jeśli kierownictwo zamierza zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wszelkie zakupy i sprzedaż inwestycji są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Inwestycje są początkowo wyceniane do wartości godziwej. W przypadku aktywów finansowych, które nie są wyceniane do wartości godziwej, do wartości tej dodaje się koszty transakcji ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu są wyceniane do wartości godziwej, którą określa się na podstawie notowań rynkowych na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań na aktywnym rynku, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży wyceniane są według kosztu nabycia. Wartości bilansowe takich inwestycji są weryfikowane pod kątem utraty wartości na każdy dzień bilansowy.

Zyski lub straty z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej są wykazywane jako odrębna pozycja w kapitale własnym, do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji lub do momentu stwierdzenia trwałej utraty wartości. W tym przypadku skumulowany zysk lub strata, poprzednio wykazane w kapitale własnym, ujmowane są w rachunku zysków i strat za okres.

Zmiany w wartości godziwej inwestycji przeznaczonych do obrotu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz kredyty, pożyczki i należności są wykazywane według wartości rezydualnej z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

2.15. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i w banku oraz krótkoterminowe bankowe papiery wartościowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy (patrz Nota 8). Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursów obowiązujących na dzień bilansowy.

2.16. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne i inne aktywa finansowe wykazywane w ramach długoterminowych aktywów finansowych jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania to środki pieniężne, których wykorzystanie (patrz Nota 4) dotyczy może wyłącznie rekultywacji terenów górniczych i składowisk odpadów, finansowania zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych; w pozycję tę wchodzi także depozyty gwarancyjne przekazane stronom transakcji typu swap. Klasyfikacja tych aktywów jako długoterminowych opiera się o planowany termin pozostawienia tych środków do dyspozycji Grupy.

2.17. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności są ujmowane i wykazywane według wartości nominalnej, pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. odpisy aktualizujące wartość należności wynosiły odpowiednio 2 614 mln CZK oraz 2 452 mln CZK.

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

2.18. Materiały oraz pozostałe zapasy

Materiały oraz pozostałe zapasy obejmują głównie materiały eksploatacyjne oraz części zapasowe do napraw i konserwacji rzeczowego majątku trwałego. Ich wartość wyceniana jest według cen nabycia, określanych metodą średniej ważonej. Materiały te są wykazane w zapasach w chwili zakupu, a następnie zaliczone w koszty lub skapitalizowane w wartości aktywów trwałych w chwili wykorzystania. W przypadku zidentyfikowania niepotrzebnych zapasów, Grupa dokonuje odpisu aktualizującego w ramach kosztów. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. zaksięgowano odpisy aktualizujące zapasy w wysokości odpowiednio 343 mln CZK i 116 mln CZK.

2.19. Zapasy paliw kopalnianych

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

2.20. Pochodne instrumenty finansowe

Grupa korzysta z pochodnych instrumentów finansowych, takich jak kontrakty walutowe oraz kontrakty zamiany stóp procentowych (swapy), w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów walutowych. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Metoda księgowania zysków lub strat z wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwej zależy od tego, czy dany instrument pochodny jest określony jako zabezpieczający, a jeśli tak, od charakteru zabezpieczanej pozycji.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, operacje klasyfikowane są jako zabezpieczenia wartości godziwej wtedy, kiedy zidentyfikowane zostało ryzyko zmiany wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, lub jako zabezpieczenia przepływów finansowych, jeżeli spółka wykorzystuje je jako zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany przepływów finansowych, które przypisać można konkretnemu składnikowi aktywów lub zobowiązaniu lub wysoce prawdopodobnej transakcji.

W momencie rozpoczęcia transakcji Grupa opracowuje dokumentację powiązania pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, jak również cele oraz strategię zarządzania ryzykiem dla różnych transakcji zabezpieczających. Grupa dokonuje również oceny – od początku zabezpieczenia oraz na bieżąco – efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.

a. Zabezpieczenia wartości godziwej

Zmiany wartości godziwej instrumentów, zabezpieczających przed ryzykiem zmiany wartości godziwej, ujmowane są w kosztach lub przychodach, razem z odpowiednią zmianą wartości godziwej zabezpieczonego składnika aktywów lub zobowiązania, w związku z ryzykiem będącym przedmiotem zabezpieczenia. Jeśli korekta wartości bilansowej zabezpieczonej pozycji dotyczy instrumentu finansowego dłużnego, korekta ta jest amortyzowana w rachunku zysków i strat przez pozostały okres do terminu zapadalności danego instrumentu finansowego.

b. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych, stanowiących zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych, są początkowo ujmowane w kapitale własnym. Zysk lub strata dotycząca części nieefektywnej jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Kwoty narosłe w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i strat w chwili ujęcia kosztów lub przychodów związanych z zabezpieczonymi pozycjami.

Jeśli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany lub gdy zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, skumulowany zysk lub strata istniejące w kapitale własnym w danym okresie, pozostają w kapitale własnym i są ujmowane w rachunku zysków i strat w chwili sfinalizowania transakcji. Jeżeli sfinalizowanie prognozowanej transakcji stało się mało prawdopodobne, wówczas łączny zysk lub strata, początkowo ujęte w kapitale własnym, bezzwłocznie przenoszone są do rachunku zysków i strat.

c. Inne instrumenty pochodne

Niektóre instrumenty pochodne nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany w wartości godziwej takich instrumentów pochodnych są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.21. Instrumenty pochodne wynikające z umów handlowych na dostawy towarów i materiałów

Zgodnie z MSR 39, niektóre umowy handlowe na dostawy towarów i materiałów traktowane są jako instrumenty finansowe. Większość umów zakupu i sprzedaży towarów zawieranych przez Grupę przewiduje fizyczną dostawę ilości przeznaczonych do zużycia lub sprzedaży w ramach zwykłej działalności; umowy takie są więc wyłączone z zakresu MSR 39.

W szczególności, transakcje zakupu i sprzedaży z odroczonym terminem realizacji (forward), dotyczące fizycznej dostawy energii elektrycznej, są uznawane za leżące poza zakresem MSR 39, kiedy dany kontrakt jest uznany za zawarty w ramach zwykłej działalności operacyjnej Grupy. Praktyka taka obowiązuje w przypadku spełnienia wszystkich wymienionych poniżej warunków:

- w ramach kontraktu ma miejsce fizyczna dostawa towaru,
 - ilości zakupione lub sprzedane w ramach kontraktu odpowiadają wymogom operacyjnym Grupy,
 - kontrakt nie może być uznany za sprzedaną opcję według definicji standardu MSR 39.
- W konkretnym przypadku kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej, kontrakt zasadniczo jest równoważny z obowiązkiem przyszłej sprzedaży lub może być uznany za sprzedaż mocy produkcyjnych.

W związku z powyższym Grupa uznaje, że transakcje zawierane w celu zbilansowania wolumenu zakupów i sprzedaży energii elektrycznej są częścią jej zwykłej działalności jako zintegrowanego koncernu energetycznego i w związku z tym nie mieszczą się w zakresie MSR 39.

Kontrakty towarowe, mieszczące się w ramach MSR 39, są wyceniane do wartości godziwej a zmiany wartości godziwej wykazane są w rachunku zysków i strat. Od 2007 r. Grupa wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną w ramach pozycji wykazu zysków i strat „Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto”. Dane za 2006 r. zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym. W 2006 r. zmiana ta spowodowała zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 7 487 mln CZK oraz kosztów zakupu energii i usług z nim związanych o 7 391 mln CZK.

2.22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest zgodnie z przepisami podatkowymi krajów, w których spółki Grupy ČEZ mają swe siedziby, a podstawą do obliczeń jest wynik gospodarczy spółki określony zgodnie z lokalnymi przepisami w zakresie rachunkowości, skorygowany o koszty, które nie są uważane za koszty uzyskania przychodów, w danej chwili lub ogólnie, oraz przychody niepodlegające opodatkowaniu. Podatek dochodowy jest obliczany na zasadzie indywidualnej dla każdej spółki, ponieważ czeskie prawo podatkowe nie zezwala na składanie skonsolidowanych zeznań podatkowych. W przypadku spółek mających siedzibę w Republice Czeskiej, bieżący podatek dochodowy obliczono na dzień 31.12.2007 i 2006 r. w oparciu o przepisy rachunkowości obowiązujące w Republice Czeskiej, na podstawie zysku księgowego skorygowanego o pozycje, które nie stanowią kosztu uzyskania przychodów lub przychodów podlegających opodatkowaniu. Stosowana stawka podatku wynosi 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Podatek odroczony jest obliczany przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych zatwierdzonych w dniu bilansowym, co do których można oczekiwać, że będą obowiązywały w momencie realizacji stosownego podatku odroczonego lub zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmowane są bez względu na moment, w którym różnice przejściowe prawdopodobnie przestaną istnieć. Aktywa lub zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w sytuacji, kiedy jest prawdopodobne, że spółka w przyszłości wypracuje dostateczny zysk podlegający opodatkowaniu, w poczet którego będzie mogła je zaliczyć. Odroczone zobowiązania podatkowe są ujmowane w przypadku wszystkich ujemnych różnic przejściowych, za wyjątkiem:

- sytuacji, gdy odroczone zobowiązanie podatkowe powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy albo składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji, niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i niemającej wpływu (w chwili zawarcia) na wynik finansowy ani na zysk podlegający opodatkowaniu lub stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych, wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie przestaną istnieć.

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego różnych spółek Grupy nie są wzajemnie kompensowane w skonsolidowanych wykazach księgowych.

Podatek bieżący i odroczony jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym, jeśli podatek dotyczy pozycji ujmowanych w ciężar lub na dobro kapitału własnego, w tym samym lub innym okresie podatkowym.

2.23. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie jest początkowo ujmowane w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu kosztów transakcji. Następnie jest ono wykazywane według wartości rezydualnej określonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, a różnica pomiędzy wartością nominalną a początkową wyceną jest ujmowana w rachunku zysków i strat w okresie istnienia zadłużenia w pozycji „Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych”.

Koszty transakcji obejmują wynagrodzenia konsultantów, pośredników i maklerów oraz opłaty nałożone przez agencje regulacyjne i giełdy papierów wartościowych.

Przy wycenie zobowiązań długoterminowych, zabezpieczonych przed zmianami wartości godziwej przy pomocy instrumentów pochodnych, dokonuje się korekt uwzględniających zmiany wartości godziwej. Zmiany te ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto”.

2.24. Rezerwy jądrowe

Grupa tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu wycofania z użytkowania urządzeń jądrowych, na koszty tymczasowego składowania zużytego paliwa jądrowego oraz innych odpadów radioaktywnych oraz rezerwę na zapewnienie finansowania trwałego składowania zużytego paliwa oraz napromieniowanych części reaktorów (patrz Nota 17).

Wykazane rezerwy opierają się o najlepsze szacunki kosztów wykonania zobowiązania istniejącego na bieżący dzień bilansowy. Takie wartości szacunkowe, bazujące na cenach bieżących na dzień bilansowy, są dyskontowane przy użyciu szacowanej długoterminowej realnej stopy odsetkowej w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w wartości składników rzeczowych aktywów trwałych i następnie zamortyzowany w okresie użytkowania elektrowni jądrowych. Co roku rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej. Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Szacunkowy skutek inflacji wynosi 2,0 %.

Planuje się, że proces likwidacji elektrowni jądrowych będzie trwał przez około 60 lat po zakończeniu ich eksploatacji. Obecnie oczekuje się, że stałe składowiska odpadów jądrowych staną się dostępne w 2065 r. a umieszczanie zużytego paliwa jądrowego w tych składowiskach będzie kontynuowane mniej więcej do 2075 r. Grupa dokonała najlepszych szacunków potrzebnej wysokości rezerw jądrowych, jednakże potencjalne zmiany w zakresie technologii, wymogów dotyczących bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz zmiany czasu realizacji tych działań mogą znacząco wpłynąć na ich rzeczywisty koszt, powodując istotne rozbieżności w stosunku do obecnych szacunków Grupy.

Zmiany oszacowań dotyczących rezerw jądrowych, wynikające ze zmian oczekiwań dotyczących wolumenu lub przebiegu czasowego przepływów pieniężnych, potrzebnych do uregulowania tych zobowiązań, oraz ze zmiany stopy dyskonta, zwiększają lub zmniejszają wartość bilansową odpowiedniego składnika aktywów. Jednakże, w zakresie, w jakim takie traktowanie skutkowałoby ujemną wartością danego składnika aktywów, skutek zmiany jest ujmowany bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.25. Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich

Grupa tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu likwidacji kopalń i rewitalizacji terenów zdegradowanych działalnością wydobywczą (patrz Nota 18). Wartość rezerwy określana jest na podstawie najlepszych szacunków wydatków, niezbędnych do uregulowania obecnie istniejących zobowiązań na dzień bilansowy. Takie szacunkowe koszty bazujące na cenach bieżących są dyskontowane przy użyciu długoterminowej realnej stopy procentowej w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w ramach składników rzeczowych aktywów trwałych i podlega amortyzacji w całym okresie użytkowania kopalni. Co roku, rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej.

Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Szacunkowy skutek inflacji wynosi 2,0 %.

Zmiany dotyczące zobowiązań z tytułu rekultywacji terenów pogórnich, wynikające ze zmian oszacowań dotyczących wolumenu przepływów pieniężnych potrzebnych do uregulowania tych zobowiązań oraz ze zmiany stopy dyskonta, zwiększają lub zmniejszają wartość bilansową odpowiedniego składnika aktywów. Jednakże, w zakresie, w jakim takie traktowanie skutkowałoby ujemną wartością danego składnika aktywów, skutek zmiany jest ujmowany bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

2.26. Wyszukiwanie i ocena zasobów mineralnych

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

2.27. Leasing

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

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

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

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

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

Jeżeli leasingodawca zatrzymuje zasadniczo istotną część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu, leasing klasyfikowany jest jako operacyjny. Raty leasingu operacyjnego są ujmowane jako koszt w rachunku zysków i strat według metody liniowej w okresie leasingu.

2.28. Akcje własne

Akcje własne są ujęte w bilansie jako pomniejszenie kapitału własnego. Nabycie akcji własnych jest wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym jako pomniejszenie kapitału własnego. W przypadku sprzedaży, emisji lub umorzenia akcji własnych, w rachunku zysków i strat nie są wykazywane żadne zyski ani straty. Przychody z tego tytułu są wykazywane w wykazach finansowych bezpośrednio jako zwiększenie kapitału własnego.

2.29. Opcje na akcje

Członkowie zarządu, rady nadzorczej oraz komitetu kierowniczego (organ doradczy dyrektora generalnego spółki) otrzymują opcje na zakup akcji zwykłych spółki. Koszty związane z programem opcji na akcje są obliczane w dniu podpisania umowy opcji, na podstawie wartości godziwej opcji na akcje, które można zrealizować. Jeżeli przyznane opcje mogą zostać wykorzystane natychmiast, bez konieczności spełnienia dalszych warunków, adekwatny koszt ujmowany jest w rachunku zysków i strat za dany okres według wartości godziwej przyznaných akcji w korespondencji z kapitałem własnym. W pozostałych przypadkach koszt określony na dzień podpisania umowy opcji podlega rozłożeniu w czasie na cały okres, przez który beneficjent musi pracować na rzecz Spółki lub Grupy, aby móc zrealizować przyznane opcje. Wykazany koszt uwzględnia oczekiwania dotyczące liczby opcji, dla których spełnione zostaną odpowiednie warunki i beneficjanci będą mogli je zrealizować. W 2007 i 2006 r. koszty związane z programem opcji na zakup akcji wynosiły odpowiednio 45 mln CZK i 235 mln CZK.

2.30. Operacje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w koronach czeskich (CZK), tj. walucie Spółki do celów działalności i sprawozdawczych (waluta funkcjonalna). Każdy podmiot Grupy określa własną walutę funkcjonalną, poszczególne pozycje wykazów konsolidowanych spółek określone i wyrażone są w tej właśnie walucie.

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na odpowiednią walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Różnice kursowe powstałe wskutek rozliczenia takich transakcji i przeliczenia aktywów i pasywów o charakterze finansowym, denominowanych w walutach obcych, są ujmowane w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, kiedy różnice kursowe powstały w związku z zobowiązaniami sklasyfikowanymi jako efektywne instrumenty zabezpieczające wartość aktywów. Takie różnice kursowe są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym.

Różnice z przeliczeń kursowych dłużnych papierów wartościowych oraz innych pieniężnych aktywów finansowych są ujmowane według wartości godziwej w pozycji „Różnice kursowe”. Różnice kursowe związane z pozycjami niepieniężnymi, takimi jak udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, są wykazywane jako część zysku lub straty z wyceny. Różnice kursowe z tytułu przeliczenia udziałowych papierów wartościowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, są ujmowane w kapitale własnym.

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

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

3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Budynki i budowle	Urządzenia i wyposażenie	Grunty i inne	Razem 2007 r.	Razem 2006 r.
Koszt nabycia – saldo otwarcia	171 869	288 855	4 052	464 776	439 416
Nabycie	7 698	10 129	400	18 227	14 576
Zbycie	-704	-4 547	-31	-5 282	-3 958
Nabycie jednostek zależnych	1 656	123	13	1 792	15 206
Zbycie jednostek zależnych	-248	-295	-22	-565	–
Zmiana w szacunkach rezerw	–	1 659	–	1 659	-36
Przeklasyfikowanie i inne	137	-110	-12	15	2
Różnice kursowe	-1 232	-278	-21	-1 531	-430
Koszt nabycia – saldo zamknięcia	<u>179 176</u>	<u>295 536</u>	<u>4 379</u>	<u>479 091</u>	<u>464 776</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo otwarcia	-68 747	-149 500	-826	-219 073	-199 756
Odpisy amortyzacyjne	-5 183	-15 471	-21	-20 675	-22 612
Wartość rezydualna aktywów w momencie ich zbycia	-284	-228	-5	-517	-551
Zbycie	704	4 547	4	5 255	3 931
Zbycie jednostek zależnych	87	189	3	279	–
Przeklasyfikowanie i inne	-132	139	–	7	-20
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-491	–	–	-491	-280
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	597	27	8	632	159
Różnice kursowe	162	120	4	286	56
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo zamknięcia	<u>-73 287</u>	<u>-160 177</u>	<u>-833</u>	<u>-234 297</u>	<u>-219 073</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	<u>105 889</u>	<u>135 359</u>	<u>3 546</u>	<u>244 794</u>	<u>245 703</u>

Na dzień 31.12. 2007 i 2006 r. pozycja „Urządzenia i wyposażenie” obejmowała następujące skapitalizowane koszty rezerw jądrowych (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Koszt nabycia	21 967	20 505
Odpisy amortyzacyjne	-4 803	-4 312
Wartość rezydualna	<u>17 164</u>	<u>16 193</u>

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych, nabywanych w formie leasingu finansowego, wynosiła odpowiednio 39 mln CZK i 106 mln CZK.

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych, oddanych w zastaw w celu zabezpieczenia zobowiązań, wynosiła odpowiednio 76 mln CZK i 308 mln CZK.

4. Długoterminowe aktywa finansowe, netto

Długoterminowe aktywa finansowe, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży oraz papiery o ograniczonej możliwości dysponowania	3 233	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	996	–
Rachunki bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	4 160	5 088
Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania razem	8 389	5 088
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	241	104
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	765	705
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 810	4 039
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	525	933
Należności długoterminowe, netto	1 396	2 408
Razem	<u>16 126</u>	<u>13 277</u>

Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania to koszty poniesione w związku z przygotowywanymi akwizycjami.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących (w mln CZK):

	2007 r.			2006 r.		
	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Papiery wartościowe i udziały dostępne do sprzedaży	Należności długoterminowe	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Papiery wartościowe i udziały dostępne do sprzedaży	Należności długoterminowe
Saldo otwarcia	–	202	13	89	173	13
Zaksięgowanie	–	–	–	–	78	–
Wyksięgowanie	–	-72	-13	-89	-53	–
Akwizycje jednostek zależnych	–	–	–	–	4	–
Saldo zamknięcia	<u>–</u>	<u>130</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>202</u>	<u>13</u>

Terminy zapadalności dłużnych aktywów finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2007 r.
(w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
1–2 lata	1 334	318	1 457	3 109
2–3 lata	23	334	1 372	1 729
3–4 lata	7	–	181	188
4–5 lat	5	–	860	865
ponad 5 lat	27	113	940	1 080
Razem	1 396	765	4 810	6 971

Terminy zapadalności dłużnych aktywów finansowych wynikające z umów na dzień 31.12.2006 r.
(w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
1–2 lata	919	52	1 354	2 325
2–3 lata	1 351	325	889	2 565
3–4 lata	16	328	1 190	1 534
4–5 lat	9	–	183	192
ponad 5 lat	113	–	423	536
Razem	2 408	705	4 039	7 152

Struktura dłużnych aktywów finansowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2007 r.
(w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 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
ponad 5,0 %	–	207	44	251
Razem	1 396	765	4 810	6 971

Struktura dłużnych aktywów finansowych według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2006 r. (w mln CZK):

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 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
ponad 5,0 %	83	–	47	130
Razem	2 408	705	4 039	7 152

Dłużne aktywa finansowe na dzień 31.12.2007 r. według waluty (w mln CZK):

	CZK	EUR	Razem
Należności długoterminowe	1 382	14	1 396
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	765	–	765
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 810	–	4 810
Razem	6 957	14	6 971

Dłużne aktywa finansowe na dzień 31.12.2006 r. według waluty (w mln CZK):

	CZK	EUR	Razem
Należności długoterminowe	2 403	5	2 408
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	705	–	705
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	4 039	–	4 039
Razem	7 147	5	7 152

5. Wartości niematerialne i prawne, netto

Wartości niematerialne i prawne, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Oprogra- mowanie	Prawa i inne	Wartość firmy	Razem 2007 r.	Razem 2006 r.
Cena nabycia – saldo otwarcia	5 645	4 982	11 058	21 685	10 163
Nabycie	937	163	–	1 100	1 112
Zbycie	-237	-7	–	-244	-1 573
Nabycie jednostek zależnych	–	232	652	884	12 130
Zbycie jednostek zależnych	-3	-4	-129	-136	-1
Przeklasyfikowanie i inne	53	-58	–	-5	-1
Różnice kursowe	-6	45	81	120	-145
Cena nabycia – saldo zamknięcia	6 389	5 353	11 662	23 404	21 685
Skumulowana amortyzacja – saldo otwarcia	-4 177	-731	–	-4 908	-4 805
Odpisy amortyzacyjne	-762	-686	–	-1 448	-1 668
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-16	-4	–	-20	-16
Zbycie	237	7	–	244	1 571
Zbycie jednostek zależnych	3	4	–	7	–
Przeklasyfikowanie i inne	-11	16	–	5	–
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-35	–	–	-35	-7
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	–	–	–	–	5
Różnice kursowe	4	-1	–	3	12
Skumulowana amortyzacja – saldo zamknięcia	-4 757	-1 395	–	-6 152	-4 908
Wartości niematerialne i prawne, netto	1 632	3 958	11 662	17 252	16 777

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wykazano wartości niematerialne i prawne, łącznie z aktywami w toku pozyskiwania, w wysokości odpowiednio 1 808 mln CZK i 1 043 mln CZK.

Istotną część wartości firmy na dzień bilansowy 31.12.2007 i 2006 r. przypisano odpowiednim segmentom branżowym i geograficznym na podstawie klasyfikacji jednostek zależnych (patrz Nota 29). Na dzień 31.12.2007 ani 2006 r. nie wykazano żadnych skumulowanych strat z tytułu odpisów aktualizujących wartość firmy.

Test na utratę wartości firmy

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość firmy była przypisana następującym ośrodkom wypracowującym środki pieniężne (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Bułgaria – dystrybucja	1 063	1 098
TEC Varna	1 947	2 011
Elektrownie w Polsce	5 689	5 508
Dystrybucja i sprzedaż w Republice Czeskiej	2 182	2 302
Teplárenská, a.s.	643	–
Pozostałe	138	139
Wartość bilansowa na dzień 31. 12.	<u>11 662</u>	<u>11 058</u>

Testy na utratę wartości przeprowadzone w 2006 i 2007 r. nie wykazały trwałej utraty wartości firmy. Test na utratę wartości obejmuje określenie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, co odpowiada jego wartości użytkowej. Kierownictwo firmy określa wartość użytkową na podstawie aktualnych oszacowań przyszłych przepływów pieniężnych, przypisanych danemu ośrodkowi wypracowującemu środki pieniężne. Oszacowania te bazują na przepływach finansowych zaplanowanych w średnioterminowym budżecie na 5 lat, który sporządzany jest na podstawie wyników z lat ubiegłych z uwzględnieniem możliwych kierunków rozwoju sytuacji na rynku w przyszłości.

Budżet średnioterminowy jest oparty na wynikach badań makroekonomicznych i finansowych, przy czym uwzględnia się oczekiwania dotyczące produktu krajowego brutto, poziomu cen, płac i stóp procentowych.

Wartość odzyskiwalna TEC Varna oraz bułgarskich spółek dystrybucyjnych została określona na podstawie wartości użytkowej, którą obliczono w oparciu o projekcję przyszłych przepływów pieniężnych w okresie pięciu lat oraz stopy dyskonta w wysokości 6,0 % dla spółek dystrybucyjnych oraz 7,6 % dla spółki TEC Varna. Przepływy pieniężne w okresie powyżej pięciu lat szacowane są z przyjęciem założenia równomiernego wzrostu. Założono, iż stabilne tempo wzrostu dla spółek dystrybucyjnych wynosito będzie 5,0 %, co odpowiada przewidywanej długoterminowej stopie wzrostu rynku bułgarskiego. W obliczeniach nie zakładano żadnych dalszych przepływów pieniężnych z TEC Varna po 2014 r. Kierownictwo spółki uważa, że wartość bilansowa nie powinna przekroczyć wartości odzyskiwalnej nawet w przypadku ewentualnych możliwych do przewidzenia zmian założeń, przyjętych do obliczenia wartości odzyskiwalnej.

Także wartość odzyskiwalna polskich elektrowni została obliczona na podstawie wartości użytkowej. Projekcje przepływów pieniężnych zatwierdzone przez kierownictwo obejmują okres 5 lat. Przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane z zastosowaniem stopy dyskonta 7,6 %. Do prognoz przepływów pieniężnych powyżej pięciu lat przyjęto założenie równomiernego wzrostu 2,4 %. Tempo wzrostu określono na podstawie prognozowanego długookresowego rozwoju przepływów pieniężnych na podstawie obecnie dostępnych mocy produkcyjnych oraz innych znanych okoliczności. Kierownictwo spółki uważa, że wartość bilansowa nie powinna przekroczyć wartości odzyskiwalnej nawet w przypadku ewentualnych możliwych do przewidzenia zmian założeń, przyjętych do obliczenia wartości odzyskiwalnej.

Wartość użytkowa została zastosowana również do celów wyznaczenia wartości odzyskiwalnej jednostek ekonomicznych „czeska dystrybucja i sprzedaż” oraz spółki Teplárenská, a.s. Projekcja przepływów pieniężnych bazowała, podobnie jak w wyżej opisanych przypadkach, na pięcioletnim budżecie zatwierdzonym przez kierownictwo. Przepływy pieniężne zdyskontowano przy użyciu stopy dyskonta 5,7 % i 7,4 %, odpowiednio dla jednostek ekonomicznych „czeska dystrybucja i sprzedaż” oraz dla spółki Teplárenská. Do prognoz przepływów pieniężnych powyżej pięciu lat przyjęto założenie równomiernego wzrostu 5,0 %. Tempo wzrostu określa średni długookresowy wzrost przepływów pieniężnych, wynikający z aktualnych warunków. Kierownictwo spółki uważa, że wartość bilansowa nie powinna przekroczyć wartości odzyskiwalnej nawet w przypadku ewentualnych możliwych do przewidzenia zmian założeń, przyjętych do obliczenia wartości odzyskiwalnej.

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

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

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

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

Szacowana stopa wzrostu – podstawą do oszacowania stopy wzrostu są perspektywy rozwoju środowiska rynkowego, w którym dana spółka prowadzi swoją działalność.

6. Nabycie jednostek zależnych

Akwizycje jednostek zależnych w 2007 r.

5.4.2007 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w spółce Teplárská, a.s. (Teplárská).

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań na dzień akwizycji (w mln CZK):

	<u>Teplárská</u>
Udziały zakupione w 2007 r.	100 %
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	1 792
Pozostałe aktywa trwałe	232
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	144
Pozostałe aktywa obrotowe	153
Zobowiązania długoterminowe	–
Odroczone zobowiązania podatkowe	-362
Zobowiązania krótkoterminowe	<u>-186</u>
Aktywa netto razem	1 773
Udziały mniejszościowe	<u>–</u>
Udział nabytych aktywów netto	1 773
Wartość firmy	<u>643</u>
Łączny koszt nabycia udziałów	2 416
Minus:	
Środki pieniężne wykorzystane na zakup aktywów finansowych w toku pozyskiwania w poprzednich okresach	-7
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w nabytej jednostce zależnej	<u>-144</u>
Środki pieniężne wykorzystane na nabycie jednostki zależnej	<u><u>2 265</u></u>

Na łączny koszt nabycia udziałów w 2007 r. składają się następujące kwoty (w mln CZK):

	<u>Teplárenská</u>
Cena kupna udziałów	2 307
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem udziałów	<u>109</u>
Łączny koszt nabycia udziałów	<u><u>2 416</u></u>

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań jednostki zależnej nabytej w 2007 r. przed akwizycją wyglądała następująco (w mln CZK):

	<u>Teplárenská</u>
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	1 913
Pozostałe aktywa trwałe	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	144
Pozostałe aktywa obrotowe	153
Zobowiązania długoterminowe	–
Odroczone zobowiązania podatkowe	-335
Zobowiązania krótkoterminowe	<u>-186</u>
Całkowita wartość bilansowa aktywów netto	<u><u>1 691</u></u>

Od daty nabycia, nowo nabyta jednostka zależna wniosła następujące wartości do skonsolidowanego rachunku zysków i strat sporządzonego na dzień 31.12.2007 r. (w mln CZK):

	<u>Teplárenská</u>
Przychody	551
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	15
Zysk netto	<u>79</u>

Gdyby akwizycja miała miejsce na początku roku, zysk Grupy ČEZ wynosiłby 42 800 mln CZK, natomiast przychody z kontynuowanej działalności 174 913 mln CZK. Wartość firmy uznawana za wynik akwizycji odpowiada wartości godziwej synergii wynikających z nabycia danej jednostki.

Nabycie udziałów mniejszościowych w 2007 r.

W 2007 r. Grupa w dalszym ciągu kupowała udziały mniejszościowe w spółce Středočeská energetická a.s. (STE). Podsumowanie dokonanych zakupów podano w następującej tabeli (w mln CZK):

	<u>Grupa STE</u>
Udziały zakupione w 2007 r. od stron niepowiązanych	2,1 %
Udział nabytych aktywów netto	176
Wartość firmy	<u>9</u>
Łączny koszt nabycia	<u><u>185</u></u>

Następująca tabela zawiera podsumowanie ogółu przepływów pieniężnych, związanych z akwizycjami jednostek zależnych oraz mniejszościowych udziałów majątkowych w 2007 r. (w mln CZK):

Środki pieniężne wykorzystane na nabycie jednostek zależnych	2 265
Środki pieniężne wykorzystane na nabycie udziałów mniejszościowych	185
Zmiana zobowiązań z tytułu akwizycji	<u>12</u>
Ogół środków pieniężnych wykorzystanych w akwizycjach w 2007 r.	<u><u>2 462</u></u>

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

Skonsolidowane wykazy finansowe obejmują dane spółki ČEZ, a. s. oraz jej jednostek zależnych i stowarzyszonych wyszczególnionych w poniższej tabeli:

Jednostka zależna	Siedziba	% udziałów w kapitale 1)	% praw głosu	% udziałów w kapitale 1)	% praw głosu
		2007 r.	2007 r.	2006 r.	2006 r.
CEZ Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	–	–
CEZ Deutschland GmbH	Niemcy	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Distributie S.A.	Rumunia	51,01	51,01	51,01	51,01
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bułgaria	67,00	67,00	67,00	67,00
CEZ FINANCE B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Hungary Ltd.	Węgry	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Chorzow B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ MH B.V.	Holandia	100,00	100,00	–	–
CEZ Poland Distribution B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Romania S.R.L.	Rumunia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Servicii S.A.	Rumunia	51,00	51,00	–	–
CEZ Silesia B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Slovensko, s.r.o.	Słowacja	100,00	100,00	–	–
CEZ Srbija d.o.o.	Serbia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	–	–
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunia	100,00	100,00	–	–
CEZ Ukraine CJSC	Ukraina	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Vanzare S.A.	Rumunia	51,01	51,01	–	–
ČEZ Distribuce, a. s.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,52	100,00
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,45	100,00
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	–	–
ČEZ Logistika, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Měření, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Prodej, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,64	100,00
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,29	100,00
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZData, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZnet, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polska	88,82	75,20	88,82	75,20
Elektrorazpredelenie Pleven AD ²⁾	Bułgaria	–	–	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD ²⁾	Bułgaria	–	–	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Stolichno AD ²⁾	Bułgaria	67,00	67,00	67,00	67,00
Elektrownia Skawina S.A.	Polska	74,82	74,82	74,82	74,82
Energetické opravny, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Energetika Vítkovice, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00

Jednostka zależna	Siedziba	% udziałów w kapitale 1) 2007	% praw głosu 2007	% udziałów w kapitale 1) 2006	% praw głosu 2006
I & C Energo a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
MSEM, a.s.	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
NERS d.o.o.	Bośnia i Hercegowina	51,00	51,00	51,00	51,00
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosowo	100,00	100,00	100,00	100,00
PPC Úžín, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - 1.strojírenská, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - Autodoprava, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - Kolejová doprava, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Severočeská energetika, a.s. 3)	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
Severočeské doly a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Severomoravská energetika, a. s. 3)	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	Republika Czeska	100,00	100,00	97,91	100,00
Středočeská energetická a.s. 3)	Republika Czeska	–	–	97,91	97,91
ŠKODA PRAHA a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
TEC Varna EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
Teplárenská, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	–	–
Transenergo International N.V.	Holandia	100,00	100,00	–	–
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Republika Czeska	52,46	52,46	52,46	52,46
VČE - montáže, a.s.	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
Východočeská energetika, a.s. 3)	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
ZAO TransEnergo	Rosja	100,00	100,00	100,00	100,00
Západočeská energetika, a.s. 3)	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00

Jednostka stowarzyszona	Siedziba	% udziałów w kapitale 1) 2007	% praw głosu 2007	% udziałów w kapitale 1) 2006	% praw głosu 2006
Coal Energy, a.s.	Republika Czeska	40,00	40,00	40,00	40,00
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	Republika Czeska	–	–	40,00	50,00
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Republika Czeska	51,05	50,00	51,05	50,00

1) Udziały własnościowe stanowią efektywny udział Grupy w kapitale zakładowym.

2) Podane spółki w listopadzie 2007 r. zostały połączone w ramach fuzji w spółkę Elektrorazpredelenie Stolichno AD, której nazwę w styczniu 2008 r. zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

3) Podane spółki w dniu 1.1.2007 r. zostały połączone z ČEZ, a. s.

Podmioty, w których Grupa posiada istotny wpływ i które nie są notowane na publicznych rynkach papierów wartościowych. Następująca tabela zawiera informacje dotyczące pozycji finansowej tych spółek na dzień 31.12.2007 r. (w mln CZK):

	Aktywa razem	Zobowiąza nia razem	Kapitał własny	Przychody	Zysk netto
Coal Energy, a.s.	1 004	855	149	10 988	39
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	418	56	362	222	9
Razem	1 422	911	511	11 210	48

8. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących w banku	4 655	6 621
Krótkoterminowe papiery wartościowe	1 586	7 568
Lokaty terminowe	6 188	16 743
Razem	12 429	30 932

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmowały lokaty w walutach obcych w wysokości odpowiednio 8 081 mln CZK oraz 21 880 mln CZK.

Średnia ważona stopa procentowa lokat terminowych i krótkoterminowych papierów wartościowych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiła odpowiednio 5,0 % i 3,7 %. Za lata 2007 i 2006 średnia ważona stopa procentowa wynosiła odpowiednio 3,7 % i 3,4 %.

9. Należności krótkoterminowe, netto

Należności krótkoterminowe, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur	–	361
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej	–	–
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur, netto	–	361
Należności z tytułu dostaw i usług	22 453	17 213
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	802	461
Inne należności	3 239	751
Odpis aktualizujący wartość należności	-2 614	-2 452
Razem	23 880	16 334

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 28.

Wiekowanie należności, netto na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Nieprzeterminowane	20 871	14 156
Przeterminowane ¹⁾ :		
mniej niż 3 miesiące	2 589	1 773
3 – 6 miesięcy	203	136
6 – 12 miesięcy	196	233
ponad 12 miesięcy	21	36
Razem	23 880	16 334

1) Należności przeterminowane obejmują należności krótkoterminowe, netto, dla których Grupa zaksięgowała odpisy aktualizujące, stosując identyczną metodę dla wszystkich należności niemających indywidualnego znaczenia.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących należności (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Saldo otwarcia	2 452	2 288
Zaksięgowanie	1 596	1 883
Wyksięgowanie	-1 323	-1 862
Nabycie jednostek zależnych	-	157
Zbycie jednostek zależnych	-3	-
Różnice kursowe	-108	-14
	<u>2 614</u>	<u>2 452</u>
Saldo zamknięcia	<u>2 614</u>	<u>2 452</u>

10. Uprawnienia emisyjne

W 2005 r. w Unii Europejskiej został wprowadzony plan rozdziału uprawnień emisyjnych oraz obrotu owymi uprawnieniami. Poniższa tabela zawiera podsumowanie zmian w ilości (w tys. ton) oraz wartości bilansowej uprawnień emisyjnych, będących w posiadaniu Grupy w latach 2007 i 2006 (w mln CZK):

	2007 r.		2006 r.	
	tys. ton	mln CZK	tys. ton	mln CZK
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji:				
Przyznane uprawnienia – saldo otwarcia	37 109	2 207	35 092	-
Przydział uprawnień	42 143	-	37 522	-
Rozliczenie uprawnień z rejestrem (odpowiednio do rzeczywistych emisji za poprzedni rok)	-39 118	-2 036	-33 320	-
Uprawnienia nabyte w ramach akwizycji	200	7	5 161	2 461
Sprzedaż uprawnień	-930	-	-7 346	-257
Zakupy uprawnień	3 820	202	-	-
Wycena uprawnień do wartości godziwej	-	-200	-	-
Różnice kursowe	-	51	-	3
	<u>43 224</u>	<u>231</u>	<u>37 109</u>	<u>2 207</u>
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji – saldo zamknięcia				
Uprawnienia emisyjne przeznaczone do obrotu:				
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo otwarcia	41	7	219	134
Zakupy uprawnień	4 937	288	2 997	1 627
Sprzedaż uprawnień	-4 966	-308	-3 175	-1 746
Wycena uprawnień do wartości godziwej	-	13	-	-8
	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>7</u>
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo zamknięcia				

W latach 2007 i 2006 całkowite emisje Grupy wynosiły odpowiednio równowartość 43105 tys. ton CO₂ (w tym spółka Teplárnská, a.s., przed dniem akwizycji 32 tys. ton) oraz 39 033 tys. ton CO₂ (w tym polskie elektrownie przed dniem akwizycji 1 811 tys. ton). W 2007 i 2006 r. Grupa utworzyła rezerwę na brakujące uprawnienia emisyjne oraz częściowo na rzeczywiste emisje gazów cieplarnianych, w wysokości odpowiednio 231 mln CZK i 2 438 mln CZK (patrz Nota 2.12).

Wartości dotyczące uprawnień emisyjnych, ujęte w bilansach sporządzonych na dzień 31.12.2007 i 2006 r., obejmują także zielone certyfikaty o całkowitej wartości odpowiednio 124 mln CZK i 10 mln CZK.

Poniższa tabela przedstawia wpływ transakcji dotyczących uprawnień emisyjnych i zielonych certyfikatów na wynik gospodarczy za 2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Zysk ze sprzedaży przyznaných uprawnień emisyjnych	281	3 531
Zysk ze sprzedaży uprawnień emisyjnych przeznaczonych do obrotu	568	4
Zysk ze sprzedaży zielonych certyfikatów	175	-
Rozliczenie rezerw na kontrakty przejęte przy nabyciu spółek zależnych	-	1 140
Tworzenie rezerw na uprawnienia emisyjne	-227	-1 590
Rozliczenie rezerw na uprawnienia emisyjne	2 486	-
Umorzenie zezwoleń emisyjnych w rejestrze	-2 038	-
Wycena uprawnień emisyjnych do wartości godziwej	<u>-187</u>	<u>-8</u>
Całkowity zysk związany z uprawnieniami emisyjnymi i zielonymi certyfikatami	<u><u>1 058</u></u>	<u><u>3 077</u></u>

11. Pozostałe aktywa finansowe, netto

Pozostałe aktywa finansowe, netto, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	14	12
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 057	1 756
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	1 345	1 664
Udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	9	38
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	63	2 085
Instrumenty pochodne	<u>8 097</u>	<u>3 397</u>
Razem	<u><u>10 585</u></u>	<u><u>8 952</u></u>

Na wartość instrumentów pochodnych składa się głównie dodatnia wartość godziwa instrumentów związanych z kontraktami na zakup i sprzedaż energii elektrycznej oraz zakup i sprzedaż uprawnień emisyjnych. Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży na dzień 31.12.2006 r. stanowią głównie inwestycje w funduszach udziałowych.

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2007 r. miały następującą strukturę efektywnej stopy procentowej (w mln CZK):

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Razem
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
ponad 5,0 %	–	–	14	14
Razem	1 057	1 345	14	2 416

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2006 r. miały następującą strukturę efektywnej stopy procentowej (w mln CZK):

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Razem
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
ponad 5,0 %	–	239	12	251
Razem	1 756	1 664	12	3 432

Wszystkie pozycje dłużnych papierów wartościowych wyrażono w CZK.

12. Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zaliczki na marżę z tytułu transakcji innych, niż instrumenty pochodne na PXE	2 992	–
Udzielone zaliczki	1 485	1 835
Rozliczenia międzyokresowe czynne	715	734
Razem	5 192	2 569

13. Kapitał własny

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31.12.2007 r. zapisany w rejestrze sądowym wynosi 59 221 084 300 CZK, składa się on z 592 210 843 sztuk akcji o wartości nominalnej 100 CZK. Kapitał zakładowy jest w całości opłacony, akcje są w postaci zdematerializowanej, na okaziciela i zarejestrowane.

Walne zgromadzenie, które odbyło się w dniu 23.4.2007 r., uchwaliło odkup akcji własnych („Share-Buy-Back Program”) w maksymalnej liczbie 59 221 084 sztuk. Najniższa cena, za którą spółka może kupować akcje własne, wynosi 300 CZK za akcję, natomiast najwyższa wynosi 2 000 CZK za akcję. Spółka może kupować akcje własne w okresie 18 miesięcy od dnia walnego zgromadzenia. Zakupione akcje własne można wykorzystać do obniżenia kapitału zakładowego spółki oraz do realizacji programu

opcji na zakup akcji, do wysokości 5 mln sztuk (patrz Nota 2.29). Głównym powodem realizacji odkupu akcji jest poprawa efektywności stosunku kapitału własnego do zadłużenia Grupy.

Zmiany w zakresie akcji własnych w 2007 i 2006 r. (w szt.):

	2007 r.	2006 r.
Liczba akcji własnych na początku okresu	3 455 010	2 440 010
Zakup akcji własnych	47 570 134	1 715 000
Sprzedaż akcji własnych	-655 000	-700 000
Liczba akcji własnych na końcu okresu	<u>50 370 144</u>	<u>3 455 010</u>

Akcje własne są wykazywane w bilansie według ceny nabycia w ciężar kapitału własnego. Straty ze sprzedaży akcji własnych są wykazane w ramach niepodzielonych zysków.

W 2007 i 2006 r. spółka wypłaciła dywidendę w wysokości odpowiednio 20 CZK oraz 15 CZK na akcję. Dywidenda z zysku za 2007 r. zostanie uchwalona na walnym zgromadzeniu spółki, które odbędzie się do końca maja 2008 r.

Zarządzanie strukturą kapitałową

Głównym celem Grupy w zakresie zarządzania strukturą kapitałową jest utrzymanie wysokiego ratingu i zdrowej relacji pomiędzy kapitałem własnym a obcym, pozytywnie wpływającej na działalność gospodarczą Grupy i maksymalizującej wartość akcji.

Grupa śledzi strukturę kapitałową i dokonuje jej modyfikacji, uwzględniając zmiany w środowisku rynkowym.

Grupa stosuje do tego celu głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Grupy jest ściśle utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 2,5. Ponadto Grupa wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik zadłużenie netto / kapitał własny, obliczany jako iloraz zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Celem Grupy jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 50 %. EBITDA obejmuje zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami, powiększony o odpisy amortyzacyjne. Kapitał własny obejmuje kapitał zakładowy oraz fundusze kapitałowe, przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej. Zadłużenie obejmuje zadłużenie długoterminowe oraz kredyty krótkoterminowe. Grupa śledzi i ocenia podane wskaźniki na podstawie danych skonsolidowanych.

	2007 r.	2006 r.
Zadłużenie długoterminowe	55 210	48 321
Kredyty krótkoterminowe	18 048	121
Minus środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-12 429	-30 932
Zadłużenie netto	60 829	17 510
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	53 203	40 064
Odpisy amortyzacyjne	22 123	24 280
EBITDA	75 326	64 344
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	171 352	194 937
Zadłużenie netto / EBITDA	<u>0,81</u>	<u>0,27</u>
Zadłużenie netto / kapitał własny	<u>35,5 %</u>	<u>9,0 %</u>

14. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
7,125 % U.S. obligacje o terminie zapadalności w 2007 r. (178 mln USD)	–	3 765
4,625 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (400 mln EUR)	10 606	10 942
4,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2013 r. (500 mln EUR)	13 179	13 593
5,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (500 mln EUR)	13 250	–
9,22 % obligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2009 r. (4 500 mln CZK)	4 147	3 843
9,22 % obligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (2 500 mln CZK) 1)	2 496	2 495
3,35 % obligacje o terminie zapadalności w 2008 r. (3 000 mln CZK)	2 820	2 867
4,30 % obligacje o terminie zapadalności w 2010 r. (7 000 mln CZK)	6 834	–
Długoterminowe kredyty bankowe według stopy procentowej 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 % i więcej	–	43
Zadłużenie długoterminowe razem	55 210	48 321
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 226	-6 365
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	<u>51 984</u>	<u>41 956</u>

1) Od 2006 r. stopa procentowa określana jest na podstawie wskaźnika cen konsumpcyjnych w Republice Czeskiej plus 4,20 %. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiła ona odpowiednio 5,90 % oraz 6,40 %.

W przypadku kredytów o stałej stopie procentowej, powyższe stopy procentowe stanowią wartości historyczne, natomiast w przypadku kredytów o ruchomej stopie procentowej, podano aktualne wartości obowiązujące na rynku. Na rzeczywistą wysokość płaconych odsetek wpływa zabezpieczenie ryzyka kredytowego wybrane przez spółkę. Dokładniejsze informacje dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych używanych jako zabezpieczenie od ryzyka kredytowego podano w Nocie 15.

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Raty w ciągu jednego roku	3 226	6 365
Raty od 1 do 2 lat	4 551	3 583
Raty od 2 do 3 lat	7 118	4 576
Raty od 3 do 4 lat	10 886	717
Raty od 4 do 5 lat	13 519	11 703
W dalszych latach	15 910	21 377
Zadłużenie długoterminowe razem	<u>55 210</u>	<u>48 321</u>

Zadłużenie długoterminowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. według walut (w mln):

	2007 r.		2006 r.	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	–	–	436	9 170
PLN	37	276	368	2 643
BGN	–	–	4	52
CZK	–	17 899	–	11 223
Zadłużenie długoterminowe razem		<u>55 210</u>		<u>48 321</u>

W związku z zadłużeniem długoterminowym o ruchomej stopie procentowej, Grupa narażona jest także na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. W następującej tabeli podano podsumowanie zobowiązań długoterminowych o ruchomej stopie procentowej na dzień 31.12.2007 i 2006 r. w podziale na grupy według czasu fixingu stopy procentowej, bez uwzględnienia zabezpieczeń (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową		
Określoną na 1 miesiąc	272	553
Określoną na okres 1–3 miesięcy	1 415	2 069
Określoną na okres 3 miesięcy–1 roku	2 587	9 254
Zobowiązania długoterminowe z ruchomą stopą procentową razem	4 274	11 876
Zobowiązania długoterminowe ze stałą stopą procentową	50 936	36 445
Zobowiązania długoterminowe razem	<u>55 210</u>	<u>48 321</u>

W związku z zobowiązaniami długoterminowymi ze stałą stopą, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany ich wartości godziwej. Więcej informacji dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych oraz zarządzania ryzykiem finansowym podano w Notach 15 i 16.

Grupa zawarła umowy kredytowe zawierające pewne wymogi odnośnie przestrzegania wskaźników finansowych, związanych z pokryciem aktywów trwałych, poziomem zadłużenia oraz ogólną płynnością. W 2007 i 2006 r. Grupa wywiązała się z wszelkich zobowiązań dotyczących wskaźników, określonych w umowach.

15. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą zdefiniowano jako kwotę, za jaką dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami, nie chodzi więc o sprzedaż wymuszoną lub związaną z likwidacją. Wartości godziwe są określone na podstawie notowań rynkowych albo modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub modeli wyceny opcji.

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

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje finansowe

Wartość godziwa inwestycji finansowych, będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, określana jest na podstawie notowań rynkowych. W przypadku inwestycji finansowych, dla których nie ma do dyspozycji notowań rynkowych, rozważano zastosowanie modeli wyceny, jednak ze względu na szeroki zakres możliwych szacunków wartości godziwej założono, że jest ona równoznaczna z ich wartością bilansową.

Należności i zobowiązania

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

Kredyty krótkoterminowe

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

Zadłużenie długoterminowe

W przypadku zadłużenia długoterminowego, wartość godziwa szacowana jest w oparciu o wartość rynkową identycznych lub podobnych instrumentów lub na podstawie bieżących stóp procentowych stosowanych w przypadku długów o podobnym okresie zapadalności. W przypadku zadłużenia długoterminowego i pozostałego zadłużenia ze zmienną stopą procentową zakłada się, iż wartość godziwa zgodna jest z wartością bilansową.

Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych odpowiada ich wartości rynkowej.

Wartości bilansowe i przyjęte wartości godziwe instrumentów finansowych na dzień 31.12.2007 i 2006 r.
(w mln CZK):

Kategoria	2007 r.		2006 r.	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:				
Inwestycje finansowe	16 126	16 039	13 277	13 147
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	3 233	3 233	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	996	996	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	4 160	4 160	5 088
Aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	LaR	241	241	104
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	765	754	705
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży, netto	AFS	4 810	4 810	4 039
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	525	525	933
Należności długoterminowe, netto	LaR	1 396	1 320	2 408
Należności	LaR	23 880	23 880	16 334
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	12 429	12 429	30 932
Inne aktywa finansowe		2 488	2 488	5 555
Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	14	14	12
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	1 057	1 057	1 756
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	1 345	1 345	1 664
Udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	9	9	38
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	63	63	2 085
Inne aktywa obrotowe	LaR	5 192	5 192	2 569
Zobowiązania:				
Zadłużenie długoterminowe	AC	-55 210	-54 766	-48 321
Kredyty krótkoterminowe	AC	-18 048	-18 048	-121
Zobowiązania krótkoterminowe	AC	-18 864	-18 864	-16 362
Instrumenty pochodne:				
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:				
Należności	HFT	1 009	1 009	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-701
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych razem				
		1 009	1 009	-701

	Kategoria	2007 r.		2006 r.	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej:					
Należności	HFT	-	-	-	-
Zobowiązania	HFT	-	-	-979	-979
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej razem					
		-	-	-979	-979
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną:					
Należności	HFT	5 385	5 385	2 695	2 695
Zobowiązania	HFT	-5 250	-5 250	-2 935	-2 935
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną razem					
		135	135	-240	-240
Inne instrumenty pochodne:					
Należności	HFT	1 703	1 703	702	702
Zobowiązania	HFT	-1 624	-1 624	-1 928	-1 928
Inne instrumenty pochodne razem					
		79	79	-1 226	-1 226

LaR Kredyty i inne należności

AFS Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży

HTM Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności

HFT Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu lub stanowiące zabezpieczenia

AC Zobowiązania finansowe wyceniane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej

16. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

W Grupie z powodzeniem rozwijany jest zintegrowany system zarządzania ryzykiem, dzięki któremu nieuniknione ryzyko towarzyszące działalności podejmowanej przez Grupę w celu zwiększenia wartości akcji utrzymywane jest na poziomie możliwym do zaakceptowania przez akcjonariuszy. Grupa przyjmuje definicję ryzyka, jako potencjalnego odchylenia rzeczywistego rozwoju sytuacji od oczekiwań (planów). Jest ono wyrażone jako iloraz wartości tego odchylenia w CZK a prawdopodobieństwa, iż takie odchylenie wystąpi.

Od 2005 r. w Grupie stosowana jest koncepcja kapitału ryzyka, co pozwala na określenie pułapu dla parcjalnych limitów ryzyka oraz, w szczególności, na zuniifikowaną kwantyfikację różnych rodzajów ryzyka. Wartość całkowitego rocznego limitu ryzyka (Profit@Risk) zatwierdza zarząd na podstawie projektu Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem na każdy rok gospodarczy. Propozycje dotyczące limitu opierają się na historycznej zmienności ryzyka i przychodów Grupy uzyskiwanych ze sprzedaży („Top-down“ metoda). Zatwierdzona wartość wyrażona w CZK podaje maksymalne obniżenie zysku, jakie Grupa gotowa jest zaryzykować na poziomie istotności 95 %, w celu osiągnięcia zaplanowanego rocznego zysku.

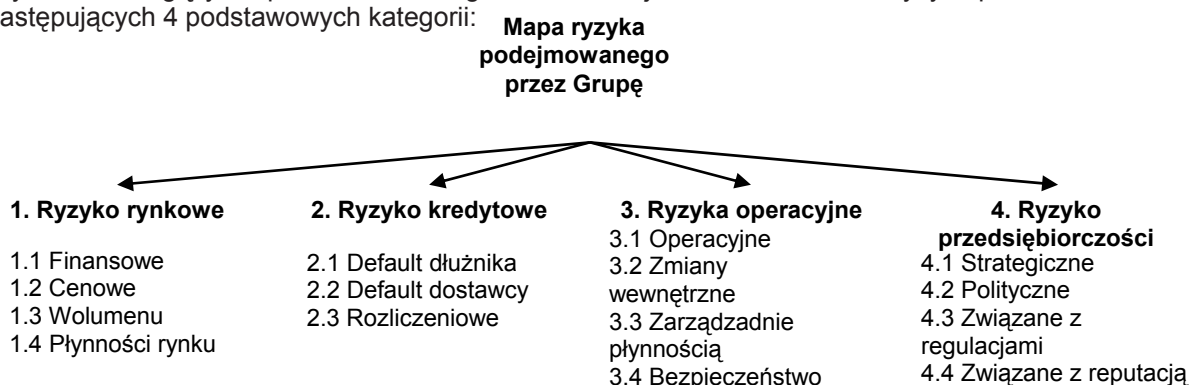
Przy pomocy metody „Bottom-up“ są określane i na bieżąco aktualizowane tzw. ramy ryzyka. Ramy ryzyka określają granice ryzyka obowiązujące konkretne jednostki lub spółki Grupy; ponadto określają zasady i odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem, dozwolone instrumenty i metody zarządzania ryzykiem oraz konkretne limity ryzyka razem z ograniczeniami proporcji ryzyka danego rodzaju w całkowitym rocznym limicie Grupy.

Organizacja zarządzania ryzykiem

Najwyższym autorytetem w zakresie zarządzania ryzykiem podejmowanym przez Grupę jest Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem (komitet dyrektora generalnego ČEZ, a. s.), który za wyjątkiem zatwierdzania kapitału ryzyka oraz całkowitego limitu ryzyka planu rocznego (w kompetencji zarządu ČEZ, a. s.) podejmuje decyzje o wszystkich sprawach związanych z ryzykiem, takich jak rozwój zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem, zarządzanie kapitałem ryzyka, decyzje o rozdziale kapitału ryzyka na jego poszczególne rodzaje i jednostki organizacyjne, zatwierdzanie zobowiązujących wytycznych, odpowiedzialności oraz struktury limitów dotyczących zarządzania ryzykiem parcjalnym, a także na bieżąco śledzi ogólne skutki podejmowania ryzyka przez Grupę ČEZ łącznie ze stanem wykorzystania kapitału ryzyka.

Rodzaje ryzyka a sposób zarządzania ryzykiem

W Grupie stosowany jest zunifikowany system kategoryzacji ryzyka, odzwierciedlający specyficzne aspekty sytuacji w korporacji niebędącej bankiem. System ten koncentruje się na pierwotnych czynnikach mogących spowodować niezgodność rozwoju z oczekiwaniami. Ryzyka podzielono do następujących 4 podstawowych kategorii:



Działania podejmowane przez Grupę podzielono na 2 podstawowe grupy pod względem zarządzania ryzykiem:

- Działania, dla których skwantyfikowano ich udział w całkowitym limicie ryzyka Grupy (co oznacza, że można obiektywnie ustalić z określonym prawdopodobieństwem, jakie ryzyko towarzyszy danemu działaniu / planowanemu zyskowi). Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju odbywa się według zasad i limitów wyznaczonych przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem oraz zgodnie z dokumentacją dotyczącą zarządzania odpowiednimi podmiotami / procesami Grupy,
- Działania, dla których dotychczas nie określono udziału w całkowitym limicie ryzyka podejmowanego przez Grupę. Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju należy do kompetencji jednostek odpowiedzialnych za dane procesy i odbywa się na zasadzie jakościowej, zgodnie z wewnętrzną dokumentacją dotyczącą zarządzania tymi podmiotami / procesami Grupy.

Dla wszelkich rodzajów ryzyka, podlegających zunifikowanej kwantyfikacji, określono limity parcjalne, których wykorzystanie jest na bieżąco oceniane przynajmniej jeden raz w miesiącu i jest z reguły zdefiniowane jako suma bieżącego oczekiwanego odchylenia rocznego wyniku gospodarczego od planu oraz potencjalnego ryzyka straty na poziomie istotności 95 %. Metodyka i dane stosowane przez Grupę umożliwiają dokonanie zunifikowanej kwantyfikacji następujących rodzajów ryzyka:

- Ryzyko rynkowe: finansowe (zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych), zmiany cen towarów (energia elektryczna, uprawnienia emisyjne, węgiel), związane z wolumenem, np. dystrybucji energii elektrycznej oraz sprzedaży ciepła,
- Ryzyko kredytowe: ryzyko stron transakcji finansowych i handlowych oraz ryzyko końcowych odbiorców energii elektrycznej,
- Ryzyko operacyjne: ryzyko operacyjne elektrowni jądrowych i zasilanych węglem w Republice Czeskiej.

Rozwój powyższych rodzajów ryzyka podlegających kwantyfikacji w Grupie jest co miesiąc raportowany Komitetowi ds. Zarządzania Ryzykiem, z podaniem bieżącego udziału poszczególnych rodzajów ryzyka w całkowitym rocznym limicie ryzyka, na tym samym poziomie istotności 95 %.

16.1. Opis jakościowy ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

Kształtowanie się cen energii elektrycznej oraz uprawnień emisyjnych stanowi krytyczny czynnik ryzyka wartości Grupy. Stosowany system zarządzania ryzykiem zmian cen jest skoncentrowany na marży ze sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, czyli transakcjach optymalizujących sprzedaż produktów Grupy oraz pozycję uprawnień emisyjnych dla produkcji (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie EaR oraz VaR) oraz na marży z własnego tradingu energii elektrycznej oraz uprawnień emisyjnych w całej Grupie (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR).

Rynkowe ryzyko finansowe (zmian kursów walutowych i stóp procentowych)

Kształtowanie się kursów walutowych i stóp procentowych stanowi znaczący czynnik ryzyka zagrażający wartości Grupy. Stosowany system zarządzania ryzykiem finansowym skoncentrowany jest na przyszłych przepływach pieniężnych oraz na własnych transakcjach finansowych, zawieranych w celu zarządzania pozycją ryzyka, zgodnie z jego limitami (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR oraz uzupełniających limitów pozycji). Dlatego własne instrumenty finansowe (aktywne i pasywne transakcje finansowe oraz transakcje instrumentami pochodnymi) realizowane są wyłącznie w kontekście całkowitych oczekiwanych przepływów pieniężnych Grupy, wynikających z zawartych kontraktów (łącznie z przepływami operacyjnymi i walutowymi).

Ryzyko kredytowe

W przypadku centralnie kierowanej działalności Grupy zarządzanie ekspozycją kredytową poszczególnych partnerów finansowych i hurtowych odbywa się według indywidualnych limitów kredytowych. Indywidualne limity są określone i na bieżąco aktualizowane według sytuacji finansowej partnera (wg międzynarodowego ratingu oraz według wewnętrznej oceny sytuacji finansowej, w przypadku partnerów nieuwzględnianych w międzynarodowym ratingu).

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym w Republice Czeskiej, na bieżąco śledzi się sytuację finansową każdego z partnerów handlowych na podstawie dyscypliny płatniczej w przeszłości (w przypadku wybranych partnerów jest dodatkowo uwzględniana sytuacja finansowa). Na tej podstawie są określone warunki płatności proponowane partnerom (tj. pośrednio wysokość dozwolonej ekspozycji kredytowej) oraz kwantyfikowane oczekiwane i potencjalne straty. Zgodnie z metodyką ryzyka kredytowego, stosowaną w bankowości zgodnie z Babel II, co miesiąc przeprowadza się kwantyfikację oczekiwanych i potencjalnych strat na poziomie istotności 95 % oraz udziału wszystkich powyższych rodzajów ryzyka kredytowego w całkowitym rocznym limicie ryzyka.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko związane z płynnością traktowane jest przez Grupę w pierwszym rzędzie jako ryzyko operacyjne (ryzyko zarządzania płynnością). Za czynnik ryzyka uważa się wewnętrzną zdolność efektywnego zarządzania procesem planowania przyszłych przepływów pieniężnych w Grupie i zapewnienia odpowiedniej płynności oraz efektywnego finansowania krótkoterminowego (zarządzanie ryzykiem na bazie ilościowej). Do zarządzania fundamentalnym ryzykiem związanym z płynnością (tj. ryzykiem płynności w ujęciu bankowości) służy system zarządzania ryzykiem traktowany jako całość. Przyszłe odchylenia oczekiwanych przepływów pieniężnych Grupy w danej perspektywie zarządzane są zgodnie z całkowitym limitem ryzyka w kontekście bieżącego i całkowitego poziomu zadłużenia Grupy.

16.2. Opis ilościowy ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów

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

- ceny rynkowe opierają się głównie na EX, PXE oraz PointCarbon,
- jako wskaźnik ryzyka związanego z instrumentami finansowymi stosowany jest miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %), wyrażający potencjalną zmianę wartości godziwej

- kontraktów, które sklasyfikowano jako instrumenty pochodne według MSR 39 (w Grupie dotyczy to następujących grup towarów: energia elektryczna, uprawnienia emisyjne EUA oraz CER/ERU),
- w obliczeniach zmienności a także korelacji wewnętrznej pomiędzy punktami szeregów czasowych (dotyczy energii elektrycznej) zastosowano metodę SMA (Simple Moving Average) w 60-cio dniowych szeregach czasowych, natomiast do obliczenia VaR w przypadku towarów CER/ERU stosuje się zmienność stwierdzoną dla EUA, ponieważ Grupa stosuje je w pierwszym rzędzie jako EUA.

Potencjalne skutki oddziaływania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej energii elektrycznej	206	162
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej uprawnień emisyjnych	169	59 *

* Obejmuje tylko transakcje EUA, ponieważ transakcje z CER/ERU rozpoczęto dopiero w 2007 r.

Ryzyko zmian kursów walutowych

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

- kursy walutowe oraz krzywe odsetek określają w szczególności IS Reuters, IS Bloomberg oraz Czeski Bank Narodowy,
- jako wskaźnik ryzyka zmiany kursów walutowych wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- w obliczeniach zmienności oraz korelacji wewnętrznej poszczególnych walut zastosowano metodę JP Morgan (Metoda parametrycznego VaR) do 90-cio dniowych historycznych szeregów czasowych,
- odpowiednią pozycję walutową zdefiniowano jako zdyskontowaną wartość przepływów pieniężnych w walutach obcych pochodzących z wszystkich wysoce prawdopodobnych transakcji finansowych i niefinansowych, na które zawarto kontrakty (łącznie z operacjami stanowiącymi zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych w przyszłych latach zgodnie z MSSF),
- za wysoce prawdopodobne transakcje niefinansowe są uważane wszelkie przychody operacyjne i inwestycyjne w walutach obcych, oczekiwane w 2008 r., a także niektóre przyszłe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w walutach obcych,
- odpowiednia pozycja walutowa odzwierciedla wszelkie znaczące przepływy w walutach obcych, realizowane przez członków Grupy w śledzonym koszcie walut obcych.

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

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR walutowy (poziom istotności 95 %)	150	34

Ryzyko zmian stóp procentowych

Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania czynników ryzyka związanych ze stopami odsetkowymi na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:

- rynkowe stopy procentowe oraz krzywe odsetek określają w szczególności IS Reuters, IS Bloomberg oraz Czeski Bank Narodowy,
- jako wskaźnik ryzyka zmiany stóp procentowych wybrano miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %),
- w obliczeniach zmienności oraz korelacji wewnętrznej krzywych odsetek zastosowano metodę JP Morgan (metoda parametrycznego VaR) do 90-cio dniowych historycznych szeregów czasowych,
- odpowiednia pozycja odsetkowa została określona jako zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych narażonych na ryzyko zmiany stóp odsetkowych, wynikających z wszystkich wysoce prawdopodobnych transakcji, na które zawarto kontrakty (łącznie z instrumentami finansowymi ze stałym oprocentowaniem),

- odpowiednie pozycje odsetkowe odzwierciedlają wszelkie znaczące przepływy pieniężne, wrażliwe na zmiany stóp odsetkowych w jednostkach należących do Grupy.

Potencjalne skutki oddziaływania ryzyka związanego ze zmianami stóp procentowych na dzień 31.12. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR odsetkowy (poziom istotności 95 %)*	501	346

- * Podane wartości VaR określają potencjalne zmiany wartości rynkowej instrumentów finansowych (łącznie z zadłużeniem ze stałym oprocentowaniem) na danym poziomie istotności (to znaczy, że wartości tych nie można interpretować jako potencjalnego wzrostu kosztów odsetkowych związanych z zadłużeniem Grupy)

Ryzyko związane z płynnością

Terminy uregulowania zobowiązań finansowych wynikające z kontraktów na dzień 31.12.2007 r. (w mln CZK):

	Kredyty bankowe	Wyemitowane obligacje	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne	Instrumenty pochodne*
Raty w ciągu jednego roku	476	5 419	19 151	95 157
Raty od 1 do 2 lat	456	6 347	340	18 648
Raty od 2 do 3 lat	322	9 012	84	8 531
Raty od 3 do 4 lat	306	12 486	13	1 831
Raty od 4 do 5 lat	284	14 551	–	367
W dalszych latach	240	16 524	–	–
Razem	2 084	64 339	19 588	124 534

- * Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych stanowią daty płatności zrealizowanych przez Grupę. W tych transakcjach Grupa uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 15.

Terminy uregulowania zobowiązań finansowych wynikające z kontraktów na dzień 31.12.2006 r. (w mln CZK):

	Kredyty bankowe	Wyemitowane obligacje	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne	Instrumenty pochodne*
Raty w ciągu jednego roku	3 111	5 674	16 626	45 452
Raty od 1 do 2 lat	1 145	4 525	321	4 346
Raty od 2 do 3 lat	1 117	5 101	67	–
Raty od 3 do 4 lat	1 077	1 233	19	–
Raty od 4 do 5 lat	1 095	12 174	2	–
W dalszych latach	6 516	17 672	20	–
Razem	14 061	46 379	17 055	49 798

- * Terminy uregulowania zobowiązań wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych stanowią daty płatności zrealizowanych przez Grupę. W tych transakcjach Grupa uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 15.

16.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa zawarła wiele transakcji instrumentami pochodnymi, których celem było zabezpieczenie jej zobowiązań długoterminowych przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów walutowych lub stóp odsetkowych; przeważnie chodziło o swapy kursów walutowych lub stóp odsetkowych. Te instrumenty sklasyfikowano jako zabezpieczenia wartości godziwej lub zabezpieczenia przepływów pieniężnych; w 2007 r. zostały one zapłacone.

Zmiana wyceny wartości zabezpieczonych przed zmianą wartości godziwej, ujęta w rachunku zysków i strat w 2007 i 2006 r., wynosiła odpowiednio -14 mln CZK oraz 457 mln CZK. Zyski / straty, netto, wykazane w rachunku zysków i strat z tytułu instrumentów stanowiących zabezpieczenia przed zmianą wartości godziwej, wynosiły w 2007 i 2006 r. odpowiednio -31 mln CZK oraz -397 mln CZK.

W 2007 i 2006 r. kwoty z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych przeniesiono z kapitału własnego do rachunku zysków i strat, gdzie wykazano je w pozycji Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto. W 2007 i 2006 r. z powodu małej efektywności zabezpieczeń przepływów pieniężnych w rachunku zysków i strat wykazano odpowiednio 0 mln CZK oraz -4 mln CZK.

Grupa ponadto wykorzystuje zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu wysoce prawdopodobnych przyszłych przychodów w EUR. Oczekuje się, iż zabezpieczone przepływy pieniężne zostaną zrealizowane w latach od 2008 do 2011. Jako instrument zabezpieczający w tym przypadku wykorzystywane są zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji w całkowitej wysokości 1 400 mln EUR oraz forwardy dotyczące kursów walutowych.

17. Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego

Spółka użytkuje elektrownię jądrową Dukovany, składającą się z czterech bloków o mocy 440 MW, których eksploatację rozpoczęto w latach 1985–1987, oraz elektrownię jądrową Temelín, której dwa bloki o mocy 1 000 MW użytkowane są od 2002 i 2003 r. Parlament Republiki Czeskiej przyjął ustawę o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej oraz promieniowania jonizującego („Ustawa“), która określa obowiązki związane z unieszkodliwieniem i rozbiórką urządzeń jądrowych oraz składowaniem zużytego paliwa jądrowego. W myśl Ustawy wszystkie części i urządzenia elektrowni jądrowych po zakończeniu jej żywotności eksploatacyjnej muszą zostać zlikwidowane. Obecnie zakłada się, iż eksploatacja elektrowni jądrowej Dukovany potrwa do 2027 r., natomiast w przypadku elektrowni Temelín zostanie zakończona około 2042 r. Studium kosztów dla elektrowni Dukovany uaktualnione w 2003 r. oraz studium dotyczące elektrowni Temelín opracowane w 2004 r. szacują koszty likwidacji elektrowni odpowiednio na 15,6 mld CZK oraz 13,7 mld CZK. Środki pieniężne z tytułu rezerwy na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych są lokowane na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, zgodnie z wymogami Ustawy. Środki te można wykorzystywać na zakup obligacji państwowych lub lokaty terminowe. Wszystkie aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania są ujmowane w bilansie w ramach długoterminowych aktywów finansowych (patrz Nota 4).

Na mocy Ustawy, Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej powołało do życia Urząd ds. Kontroli Odpadów Radioaktywnych („RAWRA”) będący organem zapewniającym centralne zarządzanie oraz eksploatację urządzeń przeznaczonych do ostatecznego składowania odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. RAWRA centralnie organizuje, nadzoruje i jest odpowiedzialna za wszystkie instalacje do likwidacji odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Działalność RAWRA jest finansowana za pomocą „rachunku rezerw na likwidację elektrowni atomowych”, finansowanego przez podmioty wytwarzające odpady radioaktywne. Wpłaty na ten rachunek zostały określone decyzją rządu w kwocie 50 CZK za 1 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach jądrowych. W 2007 i 2006 r. spółka wpłaciła na powyższy rachunek odpowiednio 1 307 mln CZK oraz 1 304 mln CZK. Podmiot wytwarzający odpady radioaktywne bezpośrednio pokrywa wszelkie koszty związane z tymczasowym przechowywaniem odpadów radioaktywnych i zużytego paliwa. Faktycznie poniesione koszty są księgowane w ciężar rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego.

Grupa tworzy rezerwy z tytułu oczekiwanych zobowiązań związanych z wycofaniem elektrowni jądrowych z eksploatacji oraz tymczasowego przechowywania i składowania zużytego paliwa jądrowego, zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 2.24. W następującej tabeli podano stan tych rezerw na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Rezerwa			
	Wycofanie z eksploatacji urządzeń jądrowych	Składowanie paliwa jądrowego		Razem
		Tymczasowe	Ostateczne	
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2005 r.)	9 722	4 174	21 973	35 869
Operacje w 2006 r.:				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	243	104	549	896
Wpływ inflacji	195	84	439	718
Tworzenie rezerwy	–	220	–	220
Skutki zmiany wyceny ujęte w przychodach (Nota 2.24)	–	-46	–	-46
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe (Nota 2.24)	-4	564	-32	528
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-198	-1 304	-1 502
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2006 r.)	10 156	4 902	21 625	36 683
Operacje w 2007 r.:				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	257	122	541	920
Wpływ inflacji	205	98	433	736
Tworzenie rezerwy	–	394	–	394
Skutki zmiany wyceny ujęte w kosztach (Nota 2.24)	–	438	–	438
Skutki zmiany wyceny powiększające / pomniejszające rzeczowe aktywa trwałe (Nota 2.24)	-4	32	1 467	1 495
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-168	-1 307	-1 475
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2007 r.)	10 614	5 818	22 759	39 191

Wykorzystanie rezerw przeznaczonych na trwale składowanie zużytego paliwa jądrowego za rok bieżący obejmuje płatności na rachunek rezerw jądrowych, podlegający kontroli państwowej, natomiast wykorzystanie rezerw na składowanie tymczasowe obejmuje przede wszystkim zakup kontenerów do tych celów.

W 2007 r. dokonano zmian w szacunkach dotyczących rezerw na trwale składowanie zużytego paliwa jądrowego, w związku z modyfikacją oczekiwań dotyczących produkcji w elektrowniach jądrowych. Zmiany w zakresie rezerw na tymczasowe składowanie paliwa jądrowego wynikały ze zmiany szacowanych kosztów operacyjnych, związanych ze zmagazynowaniem paliwa.

Rzeczywiste koszty wycofania urządzeń jądrowych z eksploatacji oraz składowania zużytego paliwa jądrowego mogą znacząco odbiegać od wartości podanych powyżej, w wyniku zmian legislacyjnych lub technologicznych, wzrostu kosztów osobowych, kosztów materiałów i urządzeń, a także wskutek zmian przebiegu czasowego realizacji wszystkich czynności wykonywanych w związku z wycofaniem urządzeń i składowaniem paliwa.

18. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich	6 608	7 175
Inne rezerwy długoterminowe	–	140
Opłaty za pobór mocy, przyłączenie i zmiany trasy linii elektrycznych od końcowych użytkowników, podlegające rozliczeniu w czasie	7 983	7 082
Inne	<u>1 778</u>	<u>1 146</u>
Razem	<u><u>16 369</u></u>	<u><u>15 543</u></u>

Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórnich tworzone są przez spółkę zależną Severočeské doly a.s., która prowadzi wydobycie węgla brunatnego w kopalniach odkrywkowych. Ze względu na prowadzoną działalność spółka ta odpowiedzialna jest za likwidację szkód górniczych i rekultywację terenów dotkniętych działalnością wydobywczą. Wykazane rezerwy wynikają z najlepszych szacunków przyszłych kosztów, które trzeba będzie ponieść w celu realizacji zobowiązań istniejących na dzień bilansowy. Aktualne szacunki tych kosztów zostały zdyskontowane przy użyciu realnej stopy procentowej w wysokości 2,5 %.

W następującej tabeli podano wyżej wspomniane rezerwy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>Sanacja i rekultywacja</u>	<u>Usuwanie szkód górniczych</u>	<u>Razem</u>
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2005 r.)	6 083	1 120	7 203
Operacje w 2006 r.:			
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	145	–	145
Wpływ inflacji	117	–	117
Tworzenie rezerwy	89	–	89
Skutki zmiany szacunków ujęte w przychodach	-125	–	-125
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	<u>-254</u>	<u>–</u>	<u>-254</u>
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2006 r.)	6 055	1 120	7 175
Operacje w 2007 r.:			
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	119	–	119
Wpływ inflacji	148	–	148
Tworzenie rezerwy	41	–	41
Skutki zmiany wyceny powiększające rzeczowe aktywa trwałe	197	–	197
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	<u>-142</u>	<u>-930</u>	<u>-1 072</u>
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2007 r.)	<u><u>6 418</u></u>	<u><u>190</u></u>	<u><u>6 608</u></u>

Wykorzystanie rezerw miało miejsce z tytułu kosztów sanacji i rekultywacji wyrobisk oraz pokrycia szkód górniczych. Zmiany wyceny związane były z aktualizacją oszacowań przyszłych kosztów rekultywacji, głównie z powodu zmian cen prac rekultywacyjnych.

19. Kredyty krótkoterminowe

Kredyty krótkoterminowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	10 571	45
Kredyty w rachunku bieżącym	<u>7 477</u>	<u>76</u>
Razem	<u>18 048</u>	<u>121</u>

Kredyty krótkoterminowe są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Średnia ważona stopa procentowa na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiła odpowiednio 4,1 % oraz 4,4 %. Za 2007 i 2006 r. średnia ważona stopa procentowa wynosiła odpowiednio 3,5 % i 2,8 %.

20. Zobowiązania handlowe oraz inne

Zobowiązania z obrotu handlowego i inne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej	18 240	17 460
Dostawy energii elektrycznej dla drobnych odbiorców, za które nie wystawiono faktur	<u>-17 886</u>	<u>-15 379</u>
Otrzymane zaliczki od drobnych odbiorców energii elektrycznej, netto	354	2 081
Zobowiązania z obrotu handlowego	15 993	12 372
Zobowiązania z instrumentów pochodnych	6 874	6 543
Inne zobowiązania	<u>2 517</u>	<u>1 909</u>
Razem	<u>25 738</u>	<u>22 905</u>

Informacje o zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 28.

21. Pozostałe pasywa

Pozostałe pasywa na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Rezerwy na uprawnienia emisyjne	231	2 438
Rezerwy na rekultywację i sanację składowisk	453	452
Inne rezerwy	1 432	1 771
Rozliczenia międzyokresowe odsetek	891	859
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	1 005	1 209
Dostawy towaru i usług, za które nie wystawiono faktur	3 764	2 814
Zobowiązania warunkowe z tytułu akwizycji	604	713
Fundusze socjalne i podobne	83	327
Przychody przyszłych okresów	<u>575</u>	<u>607</u>
Razem	<u>9 038</u>	<u>11 190</u>

W 2007 i 2006 r. rezerwa na uprawnienia emisyjne obejmowała także rezerwę ujętą w dniu nabycia spółki Teplárská, a.s. oraz polskich elektrowni w wysokości odpowiednio 4 mln CZK i 864 mln CZK. Inne rezerwy obejmują kwoty na pokrycie ewentualnych szkód związanych z emisjami szkodliwych substancji, restrukturyzacją i sporami sądowymi. Ich wysokość opiera się na najlepszych szacunkach kosztów potrzebnych do uregulowania tych zobowiązań.

22. Przychody operacyjne

Przychody operacyjne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Sprzedaż energii elektrycznej:		
Sprzedaż odbiorcom końcowym	94 538	88 066
Sprzedaż przedsiębiorstwom zapewniającym dystrybucję i przesył	15 509	17 236
Eksport energii elektrycznej	12 923	13 512
Inna sprzedaż energii elektrycznej	31 795	13 314
Sprzedaż usług wspomagających i innych	5 281	6 029
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej razem	160 046	138 157
Obrót energią elektryczną:		
Sprzedaż energii elektrycznej	39 800	7 487
Zakupy energii elektrycznej	-37 372	-7 391
Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych	262	-404
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto	2 690	-308
Sprzedaż ciepła	2 935	2 255
Sprzedaż węgla	3 444	3 382
Inne	5 448	5 648
Razem	174 563	149 134

W październiku 2007 r. walne zgromadzenie spółki Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. (ELCHO) podjęło decyzję o rozwiązaniu kontraktu długoterminowego na sprzedaż energii elektrycznej, zawartego ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE), który miał obowiązywać do 2023 r. Na podstawie polskich przepisów prawa regulujących rozwiązywanie umów długoterminowych dotyczących zakupów i sprzedaży energii elektrycznej ELCHO otrzyma kompensację pieniężną od rządu polskiego, w celu skompensowania zysku utraconego w związku z rozwiązaniem kontraktu. Wysokość kompensacji wynika z różnicy pomiędzy ceną uzgodnioną w umowie a ceną rynkową energii elektrycznej, przy czym obowiązuje całkowity limit w wysokości 889 mln PLN. Od kwietnia 2008 r. spółka ELCHO sprzedawała będzie wszelką wolną energię elektryczną na wolnym rynku.

23. Koszty osobowe

Koszty osobowe na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.		2006 r.	
	Razem	Organy spółki oraz kierownictwo najwyższego szczebla ¹⁾	Razem	Organy spółki oraz kierownictwo najwyższego szczebla 1)
Koszty wynagrodzeń	-11 293	-155	-10 136	-141
Premie dla członków organów spółki łącznie z tantiemami	-87	-34	-103	-34
Umowy opcji	-45	-45	-235	-235
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-4 001	-54	-3 706	-50
Inne koszty osobowe	-1 474	-13	-904	-27
Razem	-16 900	-301	-15 084	-487

- 1) Członkowie rady nadzorczej, zarządu i komitetu kierowniczego. Członkowie zarządu są równocześnie członkami komitetu kierowniczego.

Na dzień 31.12.2007 r. członkom zarządu, rady nadzorczej i komitetu kierowniczego przyznano prawa opcji na zakup 3 175 tys. sztuk akcji spółki. Członkowie zarządu i komitetu kierowniczego uzyskują prawo do realizacji 1/3 przyznanych opcji, po upływie każdego kolejnego roku od momentu ich przyznania (objęcia funkcji). Ostateczny termin realizacji opcji upływa 12 miesięcy po zakończeniu kadencji. Umowy zawarte z członkami zarządu przed majem 2006 r. przyznawały im prawo do zrealizowania wszystkich opcji po upływie 3 miesięcy od początku kadencji, natomiast członkowie komitetu kierowniczego mogli wykorzystać około połowę opcji po upływie jednego roku a resztę po dwóch latach pełnienia funkcji. Ostateczny termin ich realizacji mija 3 miesiące po zaprzestaniu pełnienia funkcji. Cena nabywania akcji w ramach programu opcji równa się średniej ważonej cen osiągniętych w obrocie na rynku publicznym w miesiącu przed objęciem funkcji przez danego członka zarządu lub komitetu kierowniczego (do maja 2006 r. stosowano średnią za sześć miesięcy). Od maja 2006 r. prawa opcji podlegają następującemu ograniczeniu: wartość akcji spółki może być większa maksymalnie o 100 % w stosunku do ich ceny kupna. Na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, podjętej w czerwcu 2005 r., nie ma możliwości przyznania opcji członkom rady nadzorczej. W 2007 i 2006 r. spółka wykazała koszty osobowe związane z przyznanymi opcjami w wysokości odpowiednio: 45 mln CZK i 235 mln CZK. Wszelkie wykorzystane opcje spółka rozliczyła z akcji własnych. Zysk lub strata ze sprzedaży akcji własnych zostały wykazane bezpośrednio w kapitale własnym.

W następującej tabeli podano zmiany w zakresie liczby przyznanych opcji, które miały miejsce w 2007 i 2006 r. oraz średnie ważne cen akcji zrealizowanych w ramach programu opcji:

	Liczba opcji				Średnia cena w CZK na akcję
	Rada nadzorcza tys. szt.	Zarząd tys. szt.	Komitet kierowniczys tys. szt.	Razem tys. szt.	
Liczba opcji na dzień 31.12.2005 r.	600	1 750	975	3 325	198,47
Przyznane opcje	–	900	225	1 125	646,91
Wykorzystane opcje ¹⁾	-150	-410	-140	-700	192,26
Opcje wygasłe	–	–	-295	-295	285,07
Liczba opcji na dzień 31.12.2006 r. ²⁾	450	2 240	765	3 455	338,35
Przyznane opcje	–	–	375	375	995,65
Wykorzystane opcje ¹⁾	–	-600	-55	-655	189,50
Liczba opcji na dzień 31.12.2007 r. ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70

¹⁾ W 2007 i 2006 r. średnia cena rynkowa akcji na dzień realizacji opcji wynosiła odpowiednio 957,10 CZK i 798,30 CZK na akcję.

²⁾ Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. były spełnione wszelkie warunki realizacji opcji na odpowiednio: 2 490 i 2 650 tys. sztuk akcji. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., średnia cena opcji dostępnych do realizacji wynosiła odpowiednio 304,91 i 254,17 CZK za akcję.

Wartość godziwą opcji na dzień przyznania określono według dwumianowego modelu wyceny. Ze względu na to, iż opcje przyznane w ramach programu motywacyjnego istotnie różnią się od opcji będących przedmiotem obrotu, a zmiany w założeniach przyjętych do obliczeń mają duże znaczenie dla obliczenia wartości godziwej opcji, wartości wynikające z obliczeń mogą znacząco odbiegać od wartości określonych na podstawie innego modelu wyceny lub przy użyciu innych założeń.

Na dzień przyznania opcji przyjęto następujące podstawowe założenia, na podstawie których określono wartość godziwą opcji:

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Średnia ważona założeń:		
Przychody z dywidend	2,8 %	2,0 %
Oczekiwana zmienność ¹⁾	28,5 %	30,6 %
Średnioterminowa stopa odsetkowa pozbawiona ryzyka	2,8 %	2,7 %
Oczekiwany czas realizacji opcji (lata) ¹⁾	2,0	2,9
Cena rynkowa akcji na dzień przyznania opcji (CZK na akcję)	1 027,3	797,6
Średnia wartość godziwa opcji na dzień przyznania (CZK na opcję)	177,7	230,2

¹⁾ Szacunkowy czas realizacji opcji opiera się na danych historycznych i nie musi być zgodny z rzeczywistością. Oczekiwana zmienność bazuje na założeniu, iż będzie ona kształtowała się podobnie jak w przeszłości.

W następującym zestawieniu podano liczby przyznanych opcji na zakup akcji (w tys. szt.) na dzień 31.12.2007 i 2006 r., według zakresu cen (w CZK/akcję):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
100–500 CZK na akcję	1 750	2 405
500–900 CZK na akcję	1 125	1 050
900–1 200 CZK na akcję	300	–
Razem	<u>3 175</u>	<u>3 455</u>

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średni okres pozostający do zapadalności opcji dla członków rady nadzorczej i zarządu wynosił odpowiednio: 1,5 roku i 2,5 roku. Dla członków komitetu kierowniczego okres realizacji opcji ograniczono do 12 miesięcy (w przypadku umów zawartych przed majem 2006 r. do 3 miesięcy) od zakończenia pełnienia funkcji w Komitecie, przy czym członkostwo w tym organie nie jest ograniczone czasowo.

24. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>
Usługi	-10 955	-8 217
Koszty podróży	-278	-255
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	153	181
Zysk ze sprzedaży materiałów	138	79
Kapitalizacja kosztów w cenie nabycia składników aktywów trwałych oraz zmiana stanu zapasów z działalności własnej	2 979	2 694
Zapłacone / otrzymane kary i odsetki za zwłokę, netto	330	236
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	438	308
Podatki i opłaty	-1 558	-998
Odpisy aktualizujące należności i zaniechane inwestycje	-540	-844
Udzielone darowizny	-352	-249
Inne, netto	408	-612
Razem	<u>-9 237</u>	<u>-7 677</u>

25. Odsetki otrzymane

Odsetki otrzymane na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Kredyty i należności	196	231
Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	160	65
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	–	43
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4	8
Rachunki bankowe	803	575
Razem	1 163	922

26. Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto

Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zysk / strata z instrumentów pochodnych, netto	-585	-327
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	772	–
Zysk / strata ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	1	-2
Zmiana odpisów aktualizujących w zakresie finansowym	79	108
Inne, netto	218	20
Razem	485	-201

27. Podatek dochodowy

Spółki mające siedzibę w Republice Czeskiej wykazały podatek dochodowy od osób prawnych za 2007 i 2006 r., zgodnie z ustawą o podatku dochodowym, według stawki 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

Kierownictwo Grupy jest zdania, iż koszt podatkowy wykazano w sprawozdaniu finansowym w odpowiedniej wysokości. Nie można jednak wykluczyć, iż urząd skarbowy mógłby mieć inne zdanie w kwestiach, gdzie możliwa jest odmienna interpretacja przepisów, co mogłoby rzutować na wykazany wynik gospodarczy.

Składniki podatku dochodowego (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Bieżący podatek dochodowy	-11 776	-9 168
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-115	-16
Odroczony podatek dochodowy	3 504	232
Razem	-8 387	-8 952

W następującej tabeli podsumowano różnice pomiędzy kosztami z tytułu podatku dochodowego a zyskiem księgowym pomnożonym przez odpowiednią stawkę podatkową (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zysk księgowy przed opodatkowaniem	51 151	37 708
Stawka podatku dochodowego według przepisów Republiki Czeskiej	<u>24 %</u>	<u>24 %</u>
„Przewidywany“ koszt z tytułu podatku dochodowego	-12 276	-9 050
Modyfikacje:		
Zmiany stawek podatkowych	3 212	377
Różnice pomiędzy czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości a MSSF	96	6
Rezerwy i odpisy aktualizujące niestanowiące kosztu uzyskania przychodów, netto	-84	-14
Inwestycyjne ulgi podatkowe	-	1
Pozostałe pozycje niestanowiące kosztu uzyskania przychodów i niepodlegające opodatkowaniu, netto	290	-562
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	226	209
Ulgi podatkowe	5	4
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-115	-16
Skutek różnych stawek podatkowych w innych krajach	294	186
Zmiana w niewykazanych odroczonej należnościach podatkowych	<u>-35</u>	<u>-93</u>
Podatek dochodowy	<u>-8 387</u>	<u>-8 952</u>
Efektywna stawka podatku	16 %	24 %

Podatek odroczonej

Odroczonej podatek dochodowy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	6 363	7 511
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	3	370
Wycena instrumentów finansowych	56	238
Odpisy aktualizujące	495	555
Inne rezerwy	1 086	1 364
Niezapłacone odsetki za granicę	11	23
Niewykazana strata z tytułu podatku	230	232
Pozostałe różnice przejściowe	<u>77</u>	<u>70</u>
Odroczonej należności z tytułu podatku, razem	<u>8 321</u>	<u>10 363</u>
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	23 089	28 312
Wycena instrumentów finansowych	825	630
Inne rezerwy	973	641
Należności z tytułu odsetek karnych	19	6
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	11	10
Pozostałe różnice przejściowe	<u>75</u>	<u>82</u>
Odroczonej zobowiązania podatkowe, razem	<u>24 992</u>	<u>29 681</u>
Odroczonej zobowiązania podatkowe razem, netto	<u>16 671</u>	<u>19 318</u>

Zmiany odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Saldo otwarcia	19 318	18 031
Podatek odroczonego wykazany w rachunku zysków i strat	-3 504	-232
Podatek odroczonego wykazany bezpośrednio w kapitale własnym:		
Nabycie jednostek zależnych	525	232
Zbycie jednostek zależnych	363	1 347
Różnice kursowe	-20	-
	-11	-60
Saldo zamknięcia	<u>16 671</u>	<u>19 318</u>

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. różnice przejściowe dotyczące inwestycji w jednostki zależne, dla których nie wykazano odroczonego zobowiązań podatkowych, wyniosły ogółem odpowiednio 20 737 mln CZK oraz 4 107 mln CZK.

28. Strony powiązane

Grupa kupuje produkty, towary oraz usługi od stron powiązanych w ramach standardowej działalności handlowej.

Zestawienie należności i zobowiązań wobec stron powiązanych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Należności		Zobowiązania	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Jednostki zależne i stowarzyszone:				
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
Inne	16	26	45	49
Jednostki zależne i stowarzyszone razem	<u>401</u>	<u>597</u>	<u>305</u>	<u>405</u>

	Należności		Zobowiązania	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki:				
ČEPS, a.s.	201	219	191	782
Česká pošta s.p.	3	–	56	12
České dráhy, a.s.	480	21	66	171
Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej	2 012	2 854	–	–
Inne	–	1	2	–
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki razem	2 696	3 095	315	965
Razem	3 097	3 692	620	1 370

Całkowity wolumen należności i zobowiązań wobec stron powiązanych w 2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Jednostki zależne i stowarzyszone:				
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
Inne	64	95	172	403
Jednostki zależne i stowarzyszone razem	2 527	5 351	2 938	3 886
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki:				
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
Inne	12	13	–	–
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki razem	10 539	10 368	11 966	12 920
Razem	13 066	15 719	14 904	16 806

¹⁾ Członkowie Grupy ČEZ do 3/2007 r.

²⁾ Członkowie Grupy ČEZ do 8/2007 r.

³⁾ Członkowie Grupy ČEZ do 7/2007 r.

⁴⁾ Członkowie Grupy ČEZ do 5/2007 r.

⁵⁾ Członkowie Grupy ČEZ do 10/2007 r.

Informacje o wynagrodzeniach członków organów spółki i kierownictwa najwyższego szczebla podano w Nocie 23.

29. Informacje o segmentach

Grupa sporządza wykazy w podziale na segmenty branżowe i geograficzne.

Segment Produkcji i Handlu obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej oraz ciepła a także ich zakupy i sprzedaż. Segment Dystrybucji i Sprzedaży prowadzi działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym za pośrednictwem sieci dystrybucyjnej. Segment Wydobycia produkuje węgiel i wapno, które następnie zużywane są w ramach działalności Segmentu Produkcji i Handlu oraz sprzedawane stronom trzecim.

Segmenty geograficzne wyodrębniono ze względu na lokalizację aktywów Grupy. Segment Europy Środkowej obejmuje Republikę Czeską, Holandię, Polskę, Niemcy, Węgry oraz Słowację. Do Segmentu Europy Południowo-Wschodniej należą jednostki zależne w Bułgarii, Rumunii, Rosji, Serbii, Kosowie, Bośni i Hercegowinie oraz na Ukrainie.

Zasady ujawniania informacji dotyczących segmentów są zgodne z zasadami opisanymi w Nocie 2. Grupa wykazuje przychody i transakcje pomiędzy segmentami w taki sposób, jakby chodziło o przychody i transakcje ze stronami trzecimi, czyli po cenach rynkowych lub regulowanych, jeżeli dany obszar objęty jest regulacją. Grupa ocenia wyniki poszczególnych segmentów według wyniku operacyjnego.

W następującej tabeli podsumowano informacje dotyczące segmentów branżowych aktualne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

2007 r.:

	<u>Produkcja i handel</u>	<u>Dystrybucja i sprzedaż</u>	<u>Wydobywanie</u>	<u>Inne</u>	<u>Suma wyników segmentów</u>	<u>Eliminacja</u>	<u>Dane skonsolidowane</u>
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	71 969	95 665	3 524	3 405	174 563	–	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	<u>40 234</u>	<u>2 773</u>	<u>6 507</u>	<u>23 743</u>	<u>73 257</u>	<u>-73 257</u>	<u>–</u>
Przychody razem	112 203	98 438	10 031	27 148	247 820	-73 257	174 563
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	37 357	9 774	3 670	2 402	53 203	–	53 203
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	190 070	68 019	11 615	13 692	283 396	-6 231	277 165
Wartość firmy	8 342	3 245	60	15	11 662	–	11 662
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	60	–	188	–	248	–	248
Aktywa nieprzypisane							<u>81 867</u>
Aktywa razem							<u>370 942</u>
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	152 528	20 182	14 027	16 305	203 042	-33 479	169 563
Nieprzypisane zobowiązania							<u>17 153</u>
Zobowiązania razem							<u>186 716</u>
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	16	–	4	20	40	–	40
Odpisy amortyzacyjne	-14 002	-5 163	-1 095	-1 863	-22 123	–	-22 123
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	2 887	-46	1 105	-259	3 687	–	3 687
Nabycie aktywów trwałych	14 639	11 193	1 695	7 099	34 626	-3 960	30 666

2006 r.:

	<u>Produkcja i handel</u>	<u>Dystrybucja i sprzedaż</u>	<u>Wydoby- cie</u>	<u>Inne</u>	<u>Suma wyników segmentów</u>	<u>Eliminacja</u>	<u>Dane skonsoli- dowane</u>
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	53 959	88 064	3 476	3 635	149 134	–	149 134
Sprzedaż pomiędzy segmentami	<u>37 848</u>	<u>4 487</u>	<u>5 456</u>	<u>16 051</u>	<u>63 842</u>	<u>-63 842</u>	<u>–</u>
Przychody razem	91 807	92 551	8 932	19 686	212 976	-63 842	149 134
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	29 683	7 509	3 369	-496	40 065	-1	40 064
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	185 740	63 279	10 805	12 442	272 266	-2 503	269 763
Wartość firmy	7 583	1 098	60	2 317	11 058	–	11 058
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	65	–	189	176	430	–	430
Aktywa nieprzypisane							<u>87 404</u>
Aktywa razem							<u><u>368 655</u></u>
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	118 902	21 573	8 680	9 886	159 041	-18 056	140 985
Nieprzypisane zobowiązania							<u>20 017</u>
Zobowiązania razem							<u><u>161 002</u></u>
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	60	–	1	13	74	–	74
Odpisy amortyzacyjne	-14 093	-4 785	-994	-4 408	-24 280	–	-24 280
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	-169	-159	345	-178	-161	–	-161
Nabycie aktywów trwałych	10 553	7 881	1 866	4 985	25 285	-2 740	22 545

Ceny w niektórych transakcjach pomiędzy segmentami podlegają regulacji Urzędu Regulacji Energetyki (patrz Nota 1).

W następującej tabeli podsumowano informacje dotyczące segmentów geograficznych aktualne na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

2007 r.:

	Europa Środkowa	Europa Południowo - Wschodnia	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsoli- dowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	145 408	29 155	174 563	-	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	534	190	724	-724	-
Przychody razem	145 942	29 345	175 287	-724	174 563
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	51 215	1 987	53 202	1	53 203
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	249 797	27 368	277 165	-	277 165
Wartość firmy	8 649	3 013	11 662	-	11 662
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	248	-	248	-	248
Aktywa nieprzypisane					81 867
Aktywa razem					370 942
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	164 437	7 533	171 970	-2 407	169 563
Nieprzypisane zobowiązania					17 153
Zobowiązania razem					186 716
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	40	-	40	-	40
Odpisy amortyzacyjne	-19 776	-2 347	-22 123	-	-22 123
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	4 154	-467	3 687	-	3 687
Nabycie aktywów trwałych	27 403	3 263	30 666	-	30 666

2006 r.:

	Europa Środkowa	Europa Południowo - Wschodnia	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsoli- dowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	125 983	23 151	149 134	-	149 134
Sprzedaż pomiędzy segmentami	153	4	157	-157	-
Przychody razem	126 136	23 155	149 291	-157	149 134
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	37 798	2 266	40 064	-	40 064
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	241 741	28 022	269 763	-	269 763
Wartość firmy	7 945	3 113	11 058	-	11 058
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	430	-	430	-	430
Aktywa nieprzypisane					87 404
Aktywa razem					<u>368 655</u>
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	134 127	6 981	141 108	-123	140 985
Nieprzypisane zobowiązania					20 017
Zobowiązania razem					<u>161 002</u>
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	74	-	74	-	74
Odpisy amortyzacyjne	-22 373	-1 907	-24 280	-	-24 280
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	449	-610	-161	-	-161
Nabycie aktywów trwałych	20 065	2 480	22 545	-	22 545

30. Zysk netto na akcję

	2007 r.	2006 r.
Licznik (w mln CZK)		
Podstawowy i rozwodniony:		
Zysk po opodatkowaniu przypadający na udziały akcjonariuszy jednostki dominującej	<u>41 555</u>	<u>27 697</u>
Mianownik (w tys. szt. akcji)		
Podstawowy:		
Średnia liczba akcji zwykłych w obrocie	569 981	589 329
Efekt rozwadniający umów opcji	<u>1 933</u>	<u>2 882</u>
Rozwodniony:		
Skorygowana średnia liczba akcji	<u>571 914</u>	<u>592 211</u>
Zysk netto na akcję (CZK / szt.)		
Podstawowy	72,9	47,0
Rozwodniony	72,7	46,8

31. Aktywa i zobowiązania nieujęte w bilansie

Program inwestycyjny

Grupa realizuje długookresowy program inwestycyjny. Koszty związane z tym programem na następujące pięć lat na dzień 31.12.2007 r. szacowane są na 182,7 mld CZK; 39,2 mld CZK w 2008 r., 33,4 mld CZK w 2009 r., 38,2 mld CZK w 2010 r., 38,0 mld CZK w 2011 r. i 33,9 miliarda CZK w 2012 r. Powyższe wartości nie uwzględniają planowanych akwizycji jednostek zależnych i stowarzyszonych. Koszty związane z inwestycjami finansowymi będą wynikały głównie z okazji inwestycyjnych, które Grupa będzie mogła wykorzystać, spełniając wymogi efektywności takich inwestycji.

Grupa regularnie weryfikuje program inwestycyjny, rzeczywiste koszty mogą jednak pomimo tego odbiegać od podanych wartości. Na dzień 31.12.2007 r. Grupa miała znaczące zobowiązania umowne związane z programem inwestycyjnym.

Ubezpieczenia

Na podstawie ustawy o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego podmioty eksploatujące urządzenia jądrowe ponoszą odpowiedzialność za szkody powstałe w wyniku awarii lub innego zdarzenia maksymalnie do wysokości 6 mld CZK za każde zdarzenie, w przypadku pozostałych urządzeń jądrowych i transportu niewypalonego paliwa jądrowego odpowiedzialność ograniczona jest kwotą 1,5 mld CZK. Ponadto Ustawa wymaga, aby podmiot eksploatujący elektrownię jądrową ubezpieczył się od odpowiedzialności związanej z jej funkcjonowaniem do wysokości przynajmniej 1,5 mld CZK oraz do wysokości przynajmniej 200 mln CZK z tytułu pozostałej działalności (np. transportu). ČEZ zawarła powyższe umowy ubezpieczenia z czeską grupą atomową (nuclear pool – grupą firm ubezpieczeniowych).

Ponadto Grupa zawarła ubezpieczenia dotyczące ryzyka majątkowego towarzyszącego eksploatacji elektrowni klasycznych i jądrowych oraz ubezpieczenia od odpowiedzialności.

32. Wydarzenia po dniu bilansowym

W styczniu 2008 r. Grupa nabyła 7 % udziałów w spółce MOL. Równocześnie Grupa udzieliła tej spółce opcji zakupu („call option”), na podstawie której MOL może odkupić akcje w ciągu następnych 3 lat w cenie 20 000 HUF za akcję. Kwota zapłacona spółce MOL po odliczeniu otrzymanej premii opcyjnej wynosiła 560 mln EUR. Transakcję sfinansowano przy pomocy nowego kredytu w całkowitej wysokości 600 mln EUR. Została ona zrealizowana przez nowo założoną holenderską spółkę zależną CEZ MH B.V. Częścią transakcji jest także projekt spółek ČEZ, a. s., oraz MOL dotyczący wspólnego przedsięwzięcia (joint venture), w którym obydwie spółki będą posiadały 50 % udziałów w kapitale zakładowym. Jego celem będzie rozwój działalności handlowej w związku z produkcją energii elektrycznej w elektrowniach gazowych w krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25.2.2008 r.:

Martin Roman
Prezes zarządu
Dyrektor generalny

Tomáš Pleskač
Wiceprezes zarządu
Dyrektor Pionu International

Martin Novák
Dyrektor Pionu Finansowego