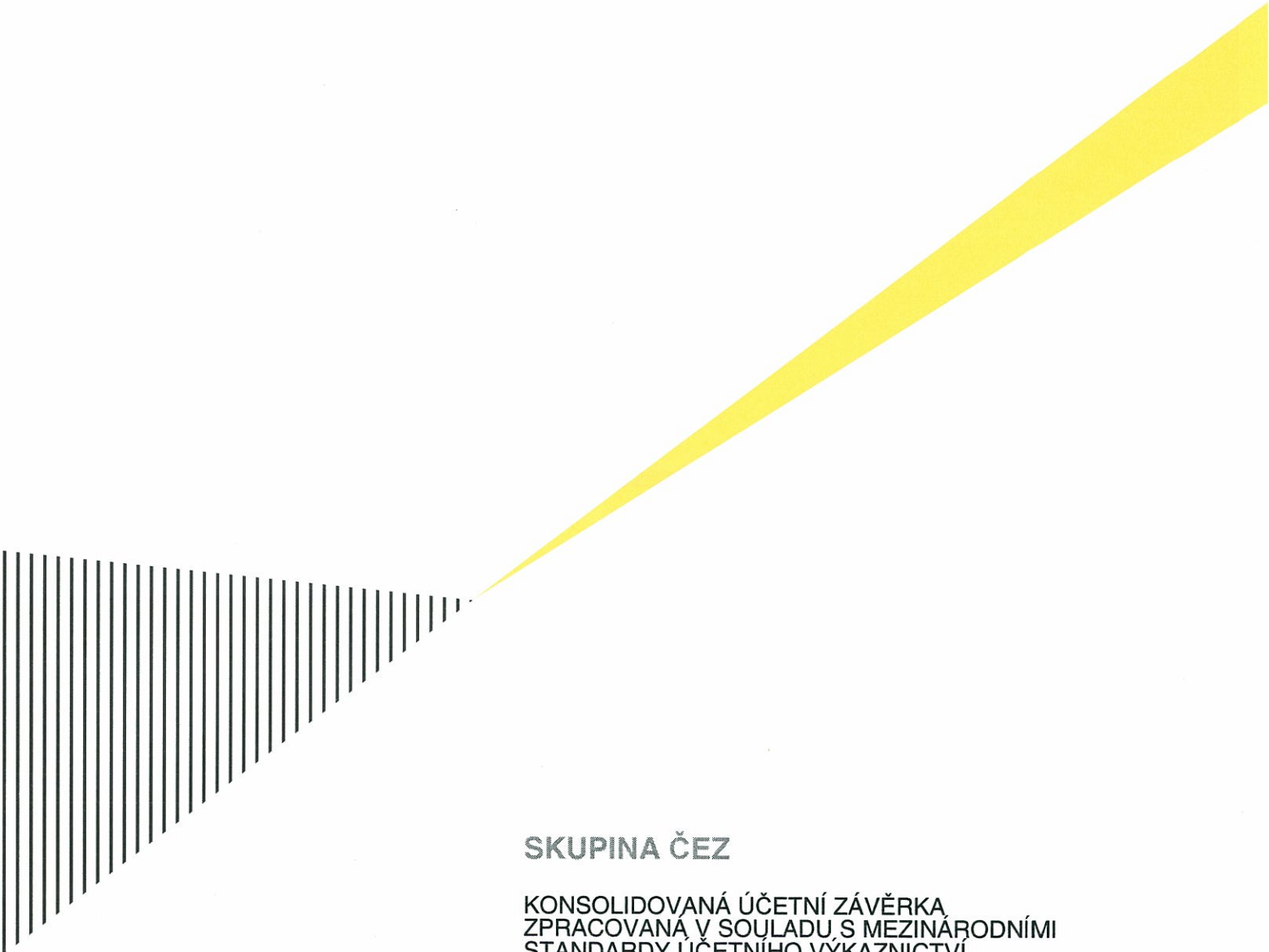




SKUPINA ČEZ

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDSY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. 12. 2008

A ZPRÁVA AUDITORA

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2008 za období od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny ČEZ k 31. prosinci 2008 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

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

Josef Pivoňka
auditor, osvědčení č. 1963

24. února 2009
Praha, Česká republika

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 31. 12. 2008

V mil. Kč

	2008	2007
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	488 956	479 091
Oprávky a opravné položky	252 330	234 297
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	236 626	244 794
Jaderné palivo, netto	6 287	6 983
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh (bod 3)	47 913	25 388
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	290 826	277 165
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	1 907	248
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	33 582	16 126
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	18 074	19 060
Odložená daňová pohledávka (bod 27)	816	482
Ostatní stálá aktiva celkem	54 379	35 916
Stálá aktiva celkem	345 205	313 081
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 8)	17 303	12 429
Pohledávky, netto (bod 9)	41 729	23 880
Pohledávka z titulu daně z příjmů	140	79
Zásoby materiálu, netto	4 914	4 484
Zásoby fosilních paliv	2 959	857
Emisní povolenky (bod 10)	1 523	355
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 11)	57 269	10 585
Ostatní oběžná aktiva (bod 12)	2 133	5 192
Oběžná aktiva celkem	127 970	57 861
Aktiva celkem	473 175	370 942

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 31. 12. 2008

pokračování

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasiva		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	59 221	59 221
Vlastní akcie	-66 910	-55 972
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>180 941</u>	<u>168 103</u>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 13)	173 252	171 352
Menšinové podíly	<u>12 158</u>	<u>12 874</u>
Vlastní kapitál celkem	185 410	184 226
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 14)	66 526	51 984
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 17)	35 631	39 191
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 18)	<u>17 545</u>	<u>16 369</u>
Dlouhodobé závazky celkem	119 702	107 544
Odložený daňový závazek (bod 27)	14 421	17 153
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 19)	35 001	18 048
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 14)	4 874	3 226
Obchodní a jiné závazky (bod 20)	95 732	25 738
Závazek z titulu daně z příjmů	3 910	5 969
Ostatní pasiva (bod 21)	<u>14 125</u>	<u>9 038</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>153 642</u>	<u>62 019</u>
Pasiva celkem	<u><u>473 175</u></u>	<u><u>370 942</u></u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2008

V mil. Kč

	2008	2007
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektrické energie	165 317	160 046
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	4 095	2 690
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	12 226	11 827
Výnosy celkem (bod 22)	181 638	174 563
Provozní náklady:		
Palivo	-16 176	-16 883
Nákup energie a související služby	-41 670	-46 328
Opravy a údržba	-5 597	-4 881
Odpisy	-22 047	-22 123
Osobní náklady (bod 23)	-16 956	-16 900
Materiál	-4 589	-6 066
Emisní povolenky, netto (bod 10)	507	1 058
Ostatní provozní náklady (bod 24)	-9 947	-9 237
Náklady celkem	-116 475	-121 360
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	65 163	53 203
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky (bod 2.8)	-3 103	-1 954
Úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 17 a 18)	-2 056	-1 937
Výnosové úroky (bod 25)	1 842	1 163
Kurzové zisky a ztráty, netto	-1 311	22
Zisk z prodeje dceřiných a přidružených podniků	333	129
Odpis záporného goodwillu a snížení hodnoty goodwillu, netto	14	-
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 26)	-178	485
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	12	40
Ostatní náklady a výnosy celkem	-4 447	-2 052
Zisk před zdaněním	60 716	51 151
Daň z příjmů (bod 27)	-13 365	-8 387
Zisk po zdanění	47 351	42 764
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	46 510	41 555
Menšinové podíly	841	1 209
Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč/ks) (bod 30)		
Základní	87,0	72,9
Zředěný	86,9	72,7
Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks) (body 13 a 30)		
Základní	534 594	569 981
Zředěný	535 341	571 914

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2008

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku						Menšino- vé podíly	Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzo- vých přepočtů	Oceňova- cí rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdě- lené zisky	Celkem		
Stav k 31. 12. 2006	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účetovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	-78	-	-78	-	-78
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	-	-354	-	-354	-	-354
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účetovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	2 802	-	2 802	-	2 802
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-	44	-	44	-	44
Odložená daň z příjmů účetovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	-525	-	-525	-	-525
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-	-995	-	-	-995	-759	-1 754
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-	-21	-21	-	-21
Ostatní pohyby	-	-	-	-	-5	-5	-3	-8
Zisky a ztráty účetované přímo do vlastního kapitálu	-	-	-995	1 889	-26	868	-762	106
Zisk po zdanění	-	-	-	-	41 555	41 555	1 209	42 764
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-	-995	1 889	41 529	42 423	447	42 870
Pořízení vlastních akcií	-	-54 397	-	-	-	-54 397	-	-54 397
Prodej vlastních akcií	-	368	-	-	-244	124	-	124
Dividendy	-	-	-	-	-11 780	-11 780	-3	-11 783
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	45	-	45	-	45
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-90	90	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-	-286	-286
Stav k 31. 12. 2007	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2008

pokračování

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku							Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31. 12. 2007	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	372	-	372	-	372
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	-	2	-	2	-	2
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	-7 564	-	-7 564	-	-7 564
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-	-3 196	-	-3 196	-	-3 196
Odložená daň z příjmů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-	2 110	3	2 113	1	2 114
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-	-2 729	-	-	-2 729	-728	-3 457
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-	112	112	-	112
Ostatní pohyby	-	-	-	4	8	12	9	21
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-	-2 729	-8 272	123	-10 878	-718	-11 596
Zisk po zdanění	-	-	-	-	46 510	46 510	841	47 351
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-	-2 729	-8 272	46 633	35 632	123	35 755
Pořízení vlastních akcií	-	-13 098	-	-	-	-13 098	-	-13 098
Prodej vlastních akcií	-	2 160	-	-	-1 596	564	-	564
Dividendy	-	-	-	-	-21 321	-21 321	-2	-21 323
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	123	-	123	-	123
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-204	204	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-	-837	-837
Stav k 31. 12. 2008	<u>59 221</u>	<u>-66 910</u>	<u>-5 025</u>	<u>-5 128</u>	<u>191 094</u>	<u>173 252</u>	<u>12 158</u>	<u>185 410</u>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2008

V mil. Kč

	2008	2007
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	60 716	51 151
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	22 090	22 166
Amortizace jaderného paliva	2 654	2 936
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-563	-637
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 311	-22
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	1 210	697
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	309	695
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-214	-193
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-12	-40
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-18 470	-8 724
Zásoby materiálu	-43	-612
Zásoby fosilních paliv	-2 031	345
Ostatní oběžná aktiva	-42 233	-2 934
Obchodní a jiné závazky	58 148	5 111
Ostatní pasiva	4 372	1 457
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	87 244	71 396
Zaplacená daň z příjmů	-16 285	-11 920
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 586	-1 552
Přijaté úroky	1 142	1 186
Přijaté dividendy	68	109
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	70 583	59 219
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 6)	-490	-2 462
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodaných peněžních prostředků	1 501	1 416
Nabytí stálých aktiv (bod 2.9)	-46 186	-34 066
Poskytnuté půjčky	-15 491	-2
Příjmy z prodeje stálých aktiv	833	1 216
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-1 200	-3 312
Splátky poskytnutých půjček	863	177
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-60 170	-37 033

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2008

pokračování

	2008	2007
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	349 972	83 051
Splátky úvěrů a půjček	-322 365	-56 803
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	526	289
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-293	-542
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-21 218	-11 694
Zaplacené dividendy / Přijaté kapitálové vklady - menšinové podíly, netto	-4	22
Nákup a prodej vlastních akcií	-12 535	-54 443
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-5 917	-40 120
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	378	-569
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4 874	-18 503
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	12 429	30 932
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	17 303	12 429

Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích

Celkové zaplacené úroky	2 851	2 284
-------------------------	-------	-------

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 24. února 2009:

Martin Roman
Předseda představenstva
Generální ředitel

Martin Novák
Člen představenstva
Ředitel divize finance

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

SKUPINA ČEZ
PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. 12. 2008

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2008 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 63,4 % základního kapitálu (70,4% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“), která má jako základní předmět činnosti výrobu, distribuci a prodej elektrické energie (viz body 2.2 a 7). ČEZ je energetická společnost, která v roce 2008 vyrobila přibližně 73 % elektrické energie vyrobené v České republice a určité množství tepelné energie. V České republice provozuje jedenáct elektráren na fosilní palivo, šestnáct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik vodních elektráren v České republice, dvě elektrárny na fosilní palivo v Polsku a jednu v Bulharsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku a Rumunsku. V roce 2008, resp. 2007, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejích dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 28 330, resp. 30 565.

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

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

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

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

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Účetní závěrka

Příložená konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které Skupina aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB) s výjimkou interpretace IFRIC 12, která nebyla doposud schválena Evropskou unií (viz bod 2.3).

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

Údaje za rok 2007, resp. k 31. 12. 2007, jsou v konsolidované účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení konsolidované účetní závěrky uplatněnému pro rok 2008.

2.2. Způsob konsolidace

a. Struktura Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ obsahuje údaje za ČEZ, a. s., a jeho dceřiné, přidružené a společné podniky zahrnuté do konsolidačního celku (viz bod 7).

b. Dceřiné podniky

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

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

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

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

c. Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých má Skupina podíl na hlasovacích právech mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina uplatňuje podstatný vliv bez ohledu na výši podílu hlasovacích práv. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná na rozvaze jako cenné papíry v ekvivalenci obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků. Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty zahrnovány do konsolidovaného výsledku hospodaření a investice je vykazována v nulové hodnotě. Dodatečné ztráty jsou brány v úvahu v rozsahu, ve kterém se Skupina zavázala uhradit ztráty nebo se zaručila za závazky přidruženého podniku.

d. Společné podniky

Společné podniky jsou společnosti, na jejichž kontrole se Skupina ČEZ podílí se společníkem, se kterým je uzavřena dohoda o společné kontrole nad společností. Investice ve společných podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou (bod 2.2 c).

Finanční výkazy společných podniků a mateřské společnosti jsou sestaveny ke stejnému datu. Případné úpravy jsou provedeny tak, aby účetní politiky společného podniku byly v souladu s účetními politikami mateřského podniku. Nerealizované zisky a ztráty z transakcí mezi Skupinou a společnými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny v těchto společných podnicích. Ztráty z transakcí jsou vykázány v okamžiku, kdy ztráty představují snížení čisté realizovatelné hodnoty oběžných aktiv nebo snížení hodnoty aktiva.

e. Transakce zahrnující podniky pod společnou kontrolou

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

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

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

2.3. Změny účetních metod

a. Aplikace nových účetních standardů IFRS

V průběhu roku 2008 Skupina aplikovala následující novou, pro Skupinu relevantní, interpretaci IFRIC:

IFRIC 11 Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi

Účinnost interpretace IFRIC 11 se vztahuje na účetní období začínající po 1. březnu 2007. V souladu s obsaženými požadavky mají být transakce, kdy je zaměstnanci poskytnuto právo na nástroje vlastního kapitálu společnosti, účtovány jako vypořádané kapitálem, a to i tehdy, pokud jednotka nakoupí nástroje vlastního kapitálu od třetí strany, nebo potřebné nástroje poskytnou akcionáři společnosti. Skupina přizpůsobila své účetní zásady uvedeným požadavkům.

Přijetí nové interpretace nemělo žádný dopad na výši vlastního kapitálu přiřaditelného akcionářům mateřského podniku k 1. lednu 2008, resp. 2007.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. lednu 2009 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace: IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (novelizovaný), IFRS 3 Podnikové kombinace (novelizovaný), IFRS 8 Provozní segmenty (novelizovaný), IAS 23 Výpůjční náklady (novelizovaný), IAS 27 Konsolidovaná a nekonsolidovaná účetní závěrka (novelizovaný) a IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb.

Novelizovaný IAS 1 - Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

Na základě změny tohoto standardu dochází k oddělení změn vlastního kapitálu vyplývajících z transakcí s vlastníky od změn z jiných transakcí a událostí. V přehledu o změnách vlastního kapitálu budou podrobně zahrnuty pouze transakce s vlastníky, přičemž změny z jiných transakcí a událostí se uvedou na jednom řádku. Standard dále zavádí výkaz o úplném výsledku, ve kterém Skupina zveřejňuje položky realizovaných i nerealizovaných zisků a ztrát vykázané v daném období, a to buď ve formě jednoho výkazu nebo dvou provázaných výkazů.

Novelizovaný IAS 23 Výpůjční náklady

Změna tohoto standardu počítá s aktivací výpůjčních nákladů, které jsou přímo účelově vztaženy k pořízení, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, jako součástí nákladů daného aktiva. Ostatní výpůjční náklady mají být zahrnuty do příslušných nákladů. Tato změna nemá na účetnictví Skupiny vliv, jelikož Skupina v souladu s vlastními účetními zásadami výpůjční náklady do nákladů daného aktiva zahrnuje.

IFRS 3 Podnikové kombinace a IAS 27 Konsolidovaná a účetní závěrka (novelizovaný)

Novelizované znění standardů bylo vydáno v lednu 2008 a vztahuje se na účetní období začínající po 1. červenci 2009. Novelizovaný standard IFRS 3 zavádí celou řadu změn týkajících se účtování podnikových kombinací a bude mít vliv na změnu výpočtu goodwillu, výši vykázaných výsledků za období, v němž došlo k akvizici podniku, jakož i na další budoucí vykazované výsledky. V souladu s požadavky IAS 27 se změny ve výši kontrolního podílu (aniž by došlo ke ztrátě kontroly) řeší jako operace ve vlastním kapitálu. V důsledku uvedených změn tedy již goodwill nevzniká, stejně tak jako nedochází k dopadu na výsledek hospodaření. Na základě změny standardu se dále mění účtování ztrát vzniklých ovládané společnosti a účtování ztráty kontroly ovládané společnosti. Důsledky změn IFRS 3 a IAS 27 budou mít dopad na budoucí akvizice podniků, ztráty kontroly a transakce s menšinovými podíly.

IFRS 8 Provozní segmenty

Požadavky tohoto standardu se týkají zveřejňování informací o provozních segmentech a nahrazují původní požadavky na vykazování informací o oborových a geografických segmentech. Dle analýzy provedené Skupinou jsou provozní segmenty shodné s dříve identifikovanými segmenty v souladu s IAS 14 Vykazování podle segmentů. Dodatečné informace vyplývající ze znění standardu budou zahrnuty do přílohy k účetní závěrce.

IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb

Interpretace IFRIC 12 byla vydána v listopadu 2006 a platí pro účetní období počínající 1. lednem 2008 nebo po tomto datu. Její znění doposud nebylo schváleno EU. Tato interpretace se týká provozovatelů licence k poskytování služeb a popisuje způsoby účtování závazků a práv vyplývajících z dohod o poskytování licenčních služeb. Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady dané interpretace na údaje zveřejňované v příloze k účetní závěrce.

Dále Skupina vyhodnocuje potenciální dopady následujících úprav standardů, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. lednu 2009 nebo po tomto datu: IFRS 2 Úhrady vázané na akcie – Rozhodné podmínky a zrušení účasti na akciovém plánu, IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování – Položky způsobilé k zajištění, IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (vykazování položek majetku a závazků určených k obchodování v krátkodobých a dlouhodobých aktivech v rozvaze), IAS 23 Výpůjční náklady (revidovaná definice složek výpůjčních nákladů) a IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (zveřejňování odhadů použitých ke stanovení zpětně ziskatelné hodnoty). Skupina nepředpokládá, že by aktualizované standardy měly mít významný dopad na výsledky hospodaření Skupiny a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít ke změně způsobu vykazování některých údajů zveřejňovaných v účetní závěrce.

2.4. Odhady

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

2.5. Tržby

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

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

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

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

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

2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

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

2.7. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2008, resp. 2007, činily 2 654 mil. Kč, resp. 2 936 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 17). V roce 2008, resp. 2007, tyto náklady činily 248 mil. Kč, resp. 317 mil. Kč.

2.8. Úroky

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2008, resp. 2007, byly kapitalizovány úroky ve výši 1 265 mil. Kč, resp. 732 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,0 %, resp. 5,0 %, v roce 2008, resp. 2007.

2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o oprávky a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též odhadované náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na pořízení dlouhodobého hmotného majetku snižují jeho pořizovací cenu.

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

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

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

Odpisy

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

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

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

V roce 2008, resp. 2007, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 20 839 mil. Kč, resp. 20 675 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 4,3 %, resp. 4,4 %.

2.10. Jaderné palivo

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

Jaderné palivo zahrnuje také kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.24). K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 329 mil. Kč, resp. 455 mil. Kč.

2.11. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 15 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení zůstatkové hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

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

2.12. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále „emisní povolenka“) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Některým společnostem Skupiny bylo v letech 2008 a 2007 jako provozovatelům takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno pro dané období určité množství povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO₂ (40 EUR/ekvivalent tuny CO₂ v roce 2007).

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. V případě nedostatku přidělených emisních povolenek vytváří společnost rezervu, která je stanovena ve výši pořizovací ceny nakoupených povolenek a kreditů, a nad rámec nakoupených povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

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

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

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

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

2.13. Goodwill

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

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

2.14. Finanční investice

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu. Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie realizovatelná finanční aktiva.

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv, kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

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

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

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

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

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

2.15. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.16. Finanční aktiva s omezeným disponováním

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

2.17. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky.

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

2.18. Materiál a ostatní zásoby

Materiál a ostatní zásoby zahrnují především materiál a náhradní díly pro opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku. Tyto zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými metodou váženého aritmetického průměru. Nákup materiálu je zaúčtován do zásob, při spotřebě je zaúčtován do nákladů nebo aktivován do dlouhodobého hmotného majetku. V případě identifikace nepotřebných zásob Skupina tvoří opravnou položku na vrub nákladů. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činily opravné položky k zásobám 216 mil. Kč, resp. 343 mil. Kč.

2.19. Zásoby fosilních paliv

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

2.20. Deriváty

Skupina používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a měnových kurzů. Deriváty jsou vykázány v reálné hodnotě. Způsob, kterým jsou zaúčtovány zisky nebo ztráty z přecenění derivátů na reálnou hodnotu, závisí na tom, zda je derivát vymezen jako zajišťovací nástroj a na povaze jím zajištěné položky.

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

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

a. Deriváty zajišťující reálnou hodnotu

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

b. Deriváty zajišťující peněžní toky

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

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

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

c. Ostatní deriváty

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

2.21. Komoditní deriváty

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

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

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

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

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. Skupina vykazuje výnosy a náklady z obchodování s elektřinou a jinými komoditami v položce výkazu zisku a ztráty Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto.

2.22. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat přiznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2008, resp. 2007, vypočtena z účetního zisku podle českých účetních předpisů před zdaněním upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 21 %, resp. 24 %. V roce 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 20 %, resp. 19 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů. Odložená daň je stanovena za použití sazeb a zákonů, které byly schváleny k rozvahovému dni a u nichž se předpokládá, že budou aplikovány v době, kdy dojde k realizaci odložené daňové pohledávky nebo k úhradě odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

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

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

V konsolidovaných účetních výkazech se vzájemně nezapočítávají odložené daňové pohledávky a závazky, které vznikly u různých společností konsolidačního celku.

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

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

2.23. Dlouhodobé dluhy

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

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

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných závazků upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto závazků jsou účtovány do výsledku hospodaření a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

2.24. Jaderné rezervy

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 17).

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

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 50 let v případě jaderné elektrárny Temelín a 60 let v případě jaderné elektrárny Dukovany poté, co v nich bude výroba elektrické energie ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

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

2.25. Rezervy na sanaci, rekultivace a škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 18). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnaní současného závazku k datu účetní závěrky. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolu. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2008, resp. 2007, odhadován na 2,5 %, resp. 2,0 %.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce (resp. odečítají od částky) zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

2.26. Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů

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

2.27. Leasing

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

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

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

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

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

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

2.28. Vlastní akcie

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

2.29. Opce na akcie

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

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

Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2008, resp. 2007, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 123 mil. Kč, resp. 45 mil. Kč.

2.30. Transakce v cizích měnách

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

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do příslušné funkční měny v kurzu platném ke dni transakce. Kurzové rozdíly vzniklé z vypořádání takovýchto transakcí a v důsledku přepočtů aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění aktiv. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu.

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

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

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

3. Dlouhodobý hmotný majetek

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

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2008	Celkem 2007
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	179 176	295 536	4 379	479 091	464 776
Přírůstky	7 824	12 200	296	20 320	18 227
Vyřazení	-812	-2 455	-73	-3 340	-5 282
Akvizice dceřiných podniků	238	27	30	295	1 792
Prodej dceřiných podniků	-115	-287	-1	-403	-565
Změna kapitalizované části rezerv	-	-4 139	-190	-4 329	1 659
Reklasifikace a ostatní	193	-99	-34	60	15
Kurzové rozdíly	-1 461	-1 261	-16	-2 738	-1 531
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	185 043	299 522	4 391	488 956	479 091
Oprávký a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-73 287	-160 177	-833	-234 297	-219 073
Odpisy	-5 326	-15 490	-23	-20 839	-20 675
Zůstatková hodnota při vyřazení	-619	-175	-5	-799	-517
Vyřazení	812	2 455	18	3 285	5 255
Prodej dceřiných podniků	37	324	1	362	279
Reklasifikace a ostatní	-110	96	4	-10	7
Tvorba opravných položek	-260	-132	-11	-403	-491
Rozpuštění opravných položek	145	54	32	231	632
Kurzové rozdíly	81	56	3	140	286
Oprávký a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-78 527	-172 989	-814	-252 330	-234 297
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	106 516	126 533	3 577	236 626	244 794

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

	2008	2007
Pořizovací cena	17 828	21 967
Oprávký	-5 319	-4 802
Zůstatková hodnota	12 509	17 165

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku pořizovaného formou finančního leasingu 6 mil. Kč, resp. 39 mil. Kč.

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 51 mil. Kč, resp. 76 mil. Kč.

V srpnu 2008 Skupina investovala do projektu výstavby a provozu větrných farem v Rumunsku. Celková investovaná částka je 300 584 tis. EUR (7 372 mil. Kč). Hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, který se vztahuje k tomuto projektu, je 10 005 mil. Kč k 31. 12. 2008.

Dále je nedokončený dlouhodobý hmotný majetek tvořen zejména nedokončenými investicemi v elektrárnách Tušimice, Ledvice, Prunéřov a Dukovany a v dceřiné společnosti ČEZ Distribuce, a. s.

4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

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

	2008	2007
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	7 756	3 233
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	25	996
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	1 791	4 160
Celkem vázaný finanční majetek	9 572	8 389
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	230	241
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	453	765
Realizovatelné dluhové cenné papíry	6 020	4 810
Realizovatelné majetkové cenné papíry	522	525
Investice v MOL	16 543	-
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	242	1 396
Celkem	33 582	16 126

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

V lednu 2008 Skupina poříдила 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které může společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících 3 letech za cenu 20 000 HUF za akcii. Částka zaplacená společnosti MOL po odečtení přijaté opční prémie činila 560 mil. EUR. Transakce byla zaúčtována jako pohledávka společně s upsanou prodejní opcí („written put option“). Nákup akcií byl financován za pomoci nového úvěru v celkové výši 600 mil. EUR. V rámci této transakce společnosti ČEZ, a. s., a MOL založily společný podnik s cílem rozvoje obchodních aktivit ve výrobě elektřiny v plynových elektrárnách ve státech střední a jihovýchodní Evropy. Upsaná prodejní opce je vykázána v obchodních a jiných závazcích (viz bod 20).

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2008			2007		
	Nedokon. dlouhodobý finanční majetek	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Nedokon. dlouhodobý finanční majetek	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	-	130	-	-	202	13
Tvorba	-	-	27	-	-	-
Zúčtování	-	-52	-	-	-72	-13
Zůstatek k 31. 12.	-	78	27	-	130	-

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

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	74	342	1 382	1 798
2 – 3 roky	16 672	-	594	17 266
3 – 4 roky	7	-	1 044	1 051
4 – 5 let	3	-	411	414
více než 5 let	29	111	2 589	2 729
Celkem	16 785	453	6 020	23 258

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

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

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2008 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,0 %	242	-	-	242
od 2,0 % do 3,0 %	-	178	789	967
od 3,0 % do 4,0 %	-	-	833	833
od 4,0 % do 5,0 %	16 543	111	3 805	20 459
více než 5,0 %	-	164	593	757
Celkem	16 785	453	6 020	23 258

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

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

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2008 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	EUR	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	173	16 612	16 785
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	453	-	453
Realizovatelné dluhové cenné papíry	6 020	-	6 020
Celkem	6 646	16 612	23 258

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

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

5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

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

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2008	Celkem 2007
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	6 389	5 353	11 662	23 404	21 685
Přírůstky	1 484	99	-	1 583	1 100
Vyřazení	-208	-	-162	-370	-244
Akvizice dceřiných podniků	14	125	46	185	884
Prodej dceřiných podniků	-35	-	-	-35	-136
Reklasifikace a ostatní	12	-10	-	2	-5
Kurzové rozdíly	-9	-396	-663	-1 068	120
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	7 647	5 171	10 883	23 701	23 404
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-4 757	-1 395	-	-6 152	-4 908
Odpisy	-765	-443	-	-1 208	-1 448
Zůstatková hodnota při vyřazení	-22	-71	-	-93	-20
Vyřazení	208	-	-	208	244
Prodej dceřiných podniků	116	-	-	116	7
Reklasifikace a ostatní	-9	8	-	-1	5
Tvorba opravných položek	-	-	-	-	-35
Kurzové rozdíly	5	127	-	132	3
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-5 224	-1 774	-	-6 998	-6 152
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	2 423	3 397	10 883	16 703	17 252

K 31. 12. 2008, resp. 2007, dlouhodobý nehmotný majetek vykázaný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 1 371 mil. Kč, resp. 1 808 mil. Kč.

Hodnota goodwillu byla k 31. 12. 2008 přiřazena odpovídajícím oborovým a geografickým segmentům v závislosti na klasifikaci příslušných dceřiných společností (viz bod 29).

Testování na snížení hodnoty goodwillu

K 31. 12. 2008 a 2007 byl goodwill alokovan následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	2008	2007
Bulharská distribuce	1 076	1 063
TEC Varna	1 970	1 947
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	4 829	5 689
Česká distribuce a prodej	2 182	2 182
ČEZ Teplárenská	643	643
Ostatní	183	138
Celková účetní hodnota k 31. 12.	10 883	11 662

V roce 2007 a 2008 nebyla na základě testu na snížení hodnoty goodwillu identifikována ztráta ze snížení hodnoty. V roce 2008 došlo ke snížení hodnoty goodwillu alokovaného polské elektrárně Skawina o 166 mil. Kč z důvodu pořízení menšinového podílu (viz bod 6). V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota ekonomických jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se tedy odvíjí od střednědobých peněžních toků plánovaných na období 5 let. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i budoucí vývoj trhu.

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

Zpětně získatelná hodnota bulharské distribuce a TEC Varna je určena pomocí hodnoty z užívání, jejíž výpočet v roce 2008 a 2007 byl proveden na základě projekce budoucích peněžních toků pro období pěti let a diskontní úrokové sazby 6,0 % u distribučních společností a období osmi let a diskontní úrokové sazby 7,6 % u společnosti TEC Varna. Peněžní toky pro následující období, tj. pro šestý rok a dále, byly odvozeny na základě předpokladu rovnoměrného 5% růstu u distribučních společností, zatímco v případě TEC Varna výpočet nepředpokládá žádné další peněžní toky po roce 2016. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

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

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej a ČEZ Teplárenská. Peněžní toky byly, stejně jako v předchozích případech, projektovány na základě pětiletého schváleného plánu. Pro diskontování byla použita v roce 2008 a 2007 úroková míra 5,7 % pro ekonomickou jednotku česká distribuce a prodej a 7,4 % pro ČEZ Teplárenská. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny za předpokladu stabilního růstu 5,0 %. Tempo růstu představuje průměrný dlouhodobý růst peněžních toků vycházející ze stávajících podmínek. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně získatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána.

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

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

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

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

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

6. Nákup dceřiných společností

Akvizice dceřiných podniků v roce 2008

V lednu 2008 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti ALLEWIA leasing, s.r.o. ("ALLEWIA"), v srpnu 2008 46,32% podíl ve společnosti SD – KOMES, a.s. ("KOMES") a v září 2008 49,50% podíl ve společnosti PRODECO, a.s. ("PRODECO"). Před nabytím majority hlasovacích práv Skupina vlastnila 46,33% podíl (46,33 % hlasovacích práv) ve společnosti KOMES a 50,50% podíl (50,00 % hlasovacích práv) ve společnosti PRODECO.

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků nabytých v roce 2008 byla k datu akvizic následující (v mil. Kč):

	KOMES	PRODECO	ALLEWIA
Podíl nakoupený v roce 2008	46,32 %	49,50 %	100,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	231	29	35
Ostatní stálá aktiva	3	68	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	591	6
Pohledávky, netto	110	89	31
Pohledávky z titulu daně z příjmů	-	10	-
Zásoby materiálu, netto	55	278	-
Ostatní oběžná aktiva	1	302	2
Dlouhodobé závazky	-1	-	-
Odložený daňový závazek	-8	-	-4
Krátkodobé úvěry	-22	-	-
Obchodní a jiné závazky	-101	-1 218	-33
Ostatní pasiva	-	-45	-3
Celkem čistá aktiva	268	104	34
Menšinové podíly	-144	-52	-
Podíl nakoupených čistých aktiv	124	52	34
Goodwill / záporný goodwill	-4	-10	46
Celková pořizovací cena podílu	120	42	80
Mínus			
Nepeněžní úhrada	-120	-	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-	-591	-6
Peněžní výdej / příjem(-) z akvizice	-	-549	74

Celková pořizovací cena podílů nabytých v roce 2008 (v mil. Kč):

	KOMES	PRODECO	ALLEWIA
Kupní cena podílů	120	42	80
Náklady přímo související s pořízením podílů	-	-	-
Celková pořizovací cena podílů	120	42	80

Účetní hodnota aktiv a závazků dceřiných podniků nakoupených v roce 2008 byla v době před akvizicemi následující (v mil. Kč):

	KOMES	PRODECO	ALLEWIA
Dlouhodobý hmotný majetek	231	29	16
Ostatní stálá aktiva	3	68	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	591	6
Pohledávky, netto	110	89	31
Pohledávky z titulu daně z příjmů	-	10	-
Zásoby materiálu, netto	55	278	-
Ostatní oběžná aktiva	1	302	2
Dlouhodobé závazky	-1	-	-
Odložený daňový závazek	-8	-	-
Krátkodobé úvěry	-22	-	-
Obchodní a jiné závazky	-101	-1 218	-33
Ostatní pasiva	-	-45	-3
Celková účetní hodnota čistých aktiv	268	104	19

Od data akvizic přispěly dceřiné podniky nakoupené v roce 2008 do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2008 následovně (v mil. Kč):

	KOMES	PRODECO	ALLEWIA
Provozní výnosy	22	83	34
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-7	33	5
Zisk po zdanění	2	44	3

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku, zisk Skupiny ČEZ by činil 47 355 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 182 444 mil. Kč. Goodwill uznáný jako výsledek akvizice se skládá z reálné hodnoty synergií vyplývajících z akvizic.

Akvizice menšinových podílů v roce 2008

V září 2008 Skupina nabyla další menšinový akciový podíl ve společnosti Elektrownia Skawina S.A. („Skawina“). Nejdůležitější údaje o této akvizici jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	Skawina
Podíl nakoupený v roce 2008 od nespřízněných stran	25,09 %
Podíl nakoupených čistých aktiv	874
Negativní goodwill	-166
Celková pořizovací cena	708

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice během roku 2008 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	-475
Peněžitý vklad do společného podniku	97
Peněžní prostředky použité na nákup menšinového podílu	708
Změna závazků z akvizic	160
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice v roce 2008	490

Akvizice dceřiných podniků v roce 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

	<u>Teplárenská</u>
Provozní výnosy	551
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	15
Zisk po zdanění	79

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

Akvizice menšinových podílů v roce 2007

V průběhu roku 2007 nakoupila Skupina další menšinové akciové podíly ve společnosti Středočeská energetická a.s. („STE“). Následující tabulka obsahuje základní informace o akvizici menšinových podílů v roce 2007 (v mil. Kč):

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

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice během roku 2007 (v mil. Kč):

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

7. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

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

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlast- nických práv ¹⁾ 2008	% hlaso- vacích práv 2008	% vlast- nických práv ¹⁾ 2007	% hlaso- vacích práv 2007
ALLEWIA leasing s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	-	-
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Bosna a Hercegovina	100,00 %	100,00 %	-	-
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	51,01 %	51,01 %	51,01 %	51,01 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Elektroproduktstvo Bulgaria AD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	-	-
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO	Rusko	100,00 %	100,00 %	-	-
CEZ Servicii S.A.	Rumunsko	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine CJSC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	51,01 %	51,01 %	51,01 %	51,01 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	-	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Teplárenská, a.s	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZData, s.r.o. ²⁾	Česká republika	-	-	100,00 %	100,00 %
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	88,82 %	75,20 %	88,82 %	75,20 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	99,91 %	99,91 %	74,82 %	74,82 %
Energetické opravny, a.s.	Česká republika	-	-	100,00 %	100,00 %

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlast- nických práv ¹⁾ 2008	% hlaso- vacích práv 2008	% vlast- nických práv ¹⁾ 2007	% hlaso- vacích práv 2007
I & C Energo a.s.	Česká republika	-	-	100,00 %	100,00 %
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	-	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosovo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	-	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	-	-
SD - 1.strojírenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD – Autodoprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD – KOMES, a.s.	Česká republika	92,65 %	92,65 %	-	-
SD – Rekultivace, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	-	-
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	-	-
Transenergo International N.V.	Nizozemí	67,00 %	67,00 %	100,00 %	100,00 %
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %
ZAO TransEnergo	Rusko	67,00 %	67,00 %	100,00 %	100,00 %
Přidružené a společné podniky	Sídlo	% vlast- nických práv ¹⁾ 2008	% hlaso- vacích práv 2008	% vlast- nických práv ¹⁾ 2007	% hlaso- vacích práv 2007
Akcez Enerji A.S. ³⁾	Turecko	50,00 %	50,00 %	-	-
CM European Power International B.V.	Nizozemí	50,00 %	50,00 %	-	-
CM European Power International s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	-	-
Coal Energy, a.s.	Česká republika	40,00 %	40,00 %	40,00 %	40,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	50,00 %	51,05 %	50,00 %

¹⁾ Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

²⁾ K 1. 1. 2008 došlo k fúzi společností ČEZnet, a.s., a ČEZData, s.r.o., přičemž nástupnická společnost ČEZnet, a.s., byla k 30. 9. 2008 přejmenována na ČEZ ICT Services, a. s.

³⁾ Ke konci roku 2008 Skupina společně s Akkók Group a Akenerji založila společný podnik Akcez Enerji A. S. se záměrem pořídit tureckou distribuční společnost SEDAS (viz bod 32).

Podniky, v nichž Skupina uplatňuje podstatný vliv, nejsou kotovány na veřejných trzích s cennými papíry. Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici těchto společností k 31. 12. 2008 (v mil. Kč):

	Celková aktiva	Celkové závazky	Vlastní kapitál	Výnosy	Čistý zisk / ztráta
Coal Energy, a.s.	641	547	94	5 670	-8
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	411	48	363	219	-2
Akce z Enerji A.S.	3 143	-	3 143	-	-
CM European Power International B.V.	226	2	224	3	1
CM European Power International s.r.o.	317	117	200	-	-2
Celkem	4 738	714	4 024	5 892	-11

Následující tabulka uvádí informace o finanční pozici přidružených společností k 31. 12. 2007 (v mil. Kč):

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

8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

	2008	2007
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	5 125	4 655
Krátkodobé cenné papíry	591	1 586
Termínované vklady	11 587	6 188
Celkem	17 303	12 429

K 31. 12. 2008, resp. 2007, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 14 471 mil. Kč, resp. 8 081 mil. Kč.

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 7,9 %, resp. 5,0 %. Za roky 2008, resp. 2007, činil vážený průměr úrokových sazeb 6,1 %, resp. 3,7 %.

9. Pohledávky, netto

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

	2008	2007
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny	14 208	-
Přijaté zálohy od maloodběratelů elektřiny	-12 746	-
Nevyfakturované dodávky maloodběratelům elektřiny, netto	1 462	-
Pohledávky z obchodního styku	41 129	22 453
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 022	802
Ostatní pohledávky	1 840	3 239
Opravná položka k pohledávkám	-3 724	-2 614
Celkem	41 729	23 880

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

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

	2008	2007
Do splatnosti	39 164	20 871
Po splatnosti ¹⁾ :		
méně než 3 měsíce	2 156	2 589
3 – 6 měsíců	244	203
6 – 12 měsíců	161	196
více než 12 měsíců	4	21
Celkem	41 729	23 880

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

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

	2008	2007
Zůstatek k 1. 1.	2 614	2 452
Tvorba	1 906	1 596
Zúčtování	-726	-1 323
Nákup dceřiných podniků	27	-
Prodej dceřiných podniků	-2	-3
Kurzové rozdíly	-95	-108
Zůstatek k 31. 12.	3 724	2 614

10. Emisní povolenky

Od roku 2005 byl v rámci Evropské unie zaveden systém přidělování emisních povolenek a obchodování s nimi. Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2008 a 2007:

	2008		2007	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek k 1. 1.	43 224	231	37 109	2 207
Přidělení povolenek	42 022	-	42 143	-
Vypořádání povolenek s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-43 103	-221	-39 118	-2 036
Povolenky nabyté v rámci akvizice	-	-	200	7
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-134	-	-	-
Prodej emisních povolenek	-3 215	-	-930	-
Nákup emisních povolenek	447	251	3 820	202
Nákup emisních kreditů	2 510	1 023	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-1	-	-200
Kurzové rozdíly	-	-9	-	51
Stav povolenek přidělených a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>41 751</u>	<u>1 274</u>	<u>43 224</u>	<u>231</u>
Emisní povolenky k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	12	-	41	7
Nákup emisních povolenek	24 623	14 117	4 937	288
Prodej emisních povolenek	-24 347	-14 084	-4 966	-308
Vyřazení zbylých emisních povolenek prvního obchodovacího období	-288	-	-	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-33	-	13
Stav povolenek k obchodování k 31. 12.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>-</u>

Skupina v letech 2008 a 2007 vypustila do ovzduší celkem 40 421 tis. tun CO₂ a 43 103 tis. tun CO₂ (z toho 32 tis. tun CO₂ ve společnosti Teplárenská, a.s., před datem akvizice). K 31. 12. 2008, resp. 2007, Skupina vykázala rezervu na emisní povolenky v částce 1 033 mil. Kč, resp. 231 mil. Kč (viz bod 2.12).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2008, resp. 2007, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 249 mil. Kč, resp. 124 mil. Kč.

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami, zelenými a obdobnými certifikáty na výkaz zisku a ztráty v letech 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	1 809	281
Zisk/ztráta z prodeje emisních povolenek k obchodování	-538	568
Zisk z prodeje zelených a obdobných certifikátů	292	175
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-1 023	-227
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	222	2 486
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-221	-2 038
Přecenění emisních povolenek na reálnou hodnotu	-34	-187
Celkový zisk související s emisními povolenkami a zelenými a obdobnými certifikáty	507	1 058

11. Ostatní finanční aktiva, netto

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

	2008	2007
Dluhové cenné papíry k obchodování	-	14
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	327	1 057
Realizovatelné dluhové cenné papíry	1 459	1 345
Majetkové cenné papíry k obchodování	-	9
Realizovatelné majetkové cenné papíry	13 580	63
Deriváty	41 903	8 097
Celkem	57 269	10 585

Hodnota derivátů se skládá především z kladné reálné hodnoty derivátových kontraktů na nákup a prodej elektrické energie a derivátů na nákup a prodej emisních povolenek.

Realizovatelné majetkové cenné papíry k 31. 12. 2008 představují především investice do podílového fondu.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2008 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Dluhové cenné papíry k obchodování	Celkem
od 2,0 % do 3,0 %	172	481	-	653
od 3,0 % do 4,0 %	103	618	-	721
od 4,0 % do 5,0 %	-	317	-	317
více než 5,0 %	52	43	-	95
Celkem	327	1 459	-	1 786

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

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

Všechny položky dluhových cenných papírů jsou denominovány v Kč.

12. Ostatní oběžná aktiva

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

	2008	2007
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	-	2 992
Poskytnuté zálohy	1 209	1 485
Příjmy a náklady příštích období	924	715
Celkem	2 133	5 192

Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži zaplacenou Energetické burze Praha, příp. Energetickou burzou Praha, z titulu budoucích nákupů a prodejů elektrické energie s fyzickým dodáním po rozvahovém dni. V roce 2008 je tato předplacená marže záporná, tudíž je vykázána jako součást Ostatních pasiv (viz bod 21).

13. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2008 zapsaný v obchodním rejstříku činí 59 221 084 300 Kč. Skládá se z 592 210 843 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

Valná hromada společnosti konaná 23. 4. 2007 schválila zpětný odkup vlastních akcií (Share-Buy-Back Program) do maximální výše 59 221 084 kusů. Nejnižší cena, za kterou mohla společnost vlastní akcie nakupovat, činila 300 Kč za akcii a nejvyšší cena 2 000 Kč za akcii. Nakoupené vlastní akcie budou použity ke snížení základního kapitálu společnosti a do výše 5 mil. kusů ke splnění povinností vyplývajících z opčního programu (viz bod 2.29). Hlavním důvodem pro realizaci zpětného odkupu akcií bylo zefektivnění poměru vlastního kapitálu a dluhu společnosti.

Valná hromada konaná 21. 5. 2008 schválila snížení základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., z částky 59 221 084 300 Kč na částku 53 798 975 900 Kč, tedy o 5 422 108 400 Kč. Snížení základního kapitálu bude provedeno zrušením 54 221 084 ks vlastních akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč na 1 ks, tj. jejich výmazem z evidence zaknihovaných cenných papírů. K 31. 12. 2008 má společnost v držení 59 171 105 ks vlastních akcií, což představuje 9,99 % základního kapitálu společnosti.

Pohyby vlastních akcií v roce 2008 a 2007 (v ks):

	2008	2007
Počet vlastních akcií na počátku období	50 370 144	3 455 010
Nákup vlastních akcií	10 732 221	47 570 134
Prodej vlastních akcií	-1 931 260	-655 000
Počet vlastních akcií na konci období	<u>59 171 105</u>	<u>50 370 144</u>

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

V roce 2008, resp. 2007, vyplatila společnost dividendu 40,0 Kč, resp. 20,0 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2008 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2009.

Řízení kapitálové struktury

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

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

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

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

	2008	2007
Dlouhodobé dluhy	71 400	55 210
Krátkodobé úvěry	35 001	18 048
Celkový dluh	<u>106 401</u>	<u>73 258</u>
Peníze a peněžní ekvivalenty	-17 303	-12 429
Vysoce likvidní krátkodobá finanční aktiva	<u>-13 580</u>	<u>-</u>
Čistý dluh	75 518	60 829
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	65 163	53 203
Odpisy	<u>22 047</u>	<u>22 123</u>
EBITDA	87 210	75 326
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	173 252	171 352
Celkový dluh	<u>106 401</u>	<u>73 258</u>
Celkový kapitál	279 653	244 610
Čistý dluh / EBITDA	<u>0,87</u>	<u>0,81</u>
Celkový dluh / celkový kapitál	<u>38,0 %</u>	<u>29,9 %</u>

14. Dlouhodobé dluhy

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

	2008	2007
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (400 mil. EUR)	10 742	10 606
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	13 362	13 179
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	13 419	13 250
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	16 020	-
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 559	-
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	29	-
7,88% dluhopisy s nulovým kuponem splatné v roce 2009 (4 500 mil. Kč)	4 475	4 147
9,22% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ¹⁾	2 497	2 496
3,35% dluhopisy splatné v roce 2008 (3 000 mil. Kč)	-	2 820
4,30% dluhopisy splatné v roce 2010 (7 000 mil. Kč)	6 841	6 834
Dluhopisy celkem	69 944	53 332
Část splatná během jednoho roku	-4 475	-2 820
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	65 469	50 512
Dlouhodobé bankovní úvěry s úrokovou sazbou p. a.:		
od 3,00 % do 3,99 %	1 176	19
od 4,00 % do 4,99 %	96	1 856
od 6,00 % do 6,99 %	184	3
Dlouhodobé bankovní úvěry celkem	1 456	1 878
Část splatná během jednoho roku	-399	-406
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	1 057	1 472
Dlouhodobé dluhy celkem	71 400	55 210
Část splatná během jednoho roku	-4 874	-3 226
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	66 526	51 984

¹⁾ Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila 9,60 %, resp. 5,90 %.

U úvěrů s pevnou úrokovou sazbou jsou výše uvedené úrokové sazby sazbami historickými, zatímco u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou výši hrazených úroků má vliv zajištění úrokových rizik, které Skupina provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 15.

Veškeré dlouhodobé závazky jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.20.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2008	2007
Splátky během jednoho roku	4 874	3 226
Splátky od 1 do 2 let	7 098	4 551
Splátky od 2 do 3 let	11 022	7 118
Splátky od 3 do 4 let	13 685	10 886
Splátky od 4 do 5 let	13 617	13 519
V dalších letech	21 104	15 910
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>71 400</u>	<u>55 210</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2008 a 2007 podle měny (v mil.):

	2008		2007	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	1 989	53 572	1 400	37 035
JPY	11 987	2 559	-	-
PLN	28	184	37	276
Kč	-	15 085	-	17 899
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>71 400</u>		<u>55 210</u>

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

	2008	2007
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	22	272
stanovenou na 1 až 3 měsíce	1 176	1 415
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	2 679	2 587
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	<u>3 877</u>	<u>4 274</u>
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	<u>67 523</u>	<u>50 936</u>
Dlouhodobé závazky celkem	<u>71 400</u>	<u>55 210</u>

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

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

15. Reálná hodnota finančních nástrojů

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

Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů Skupina používá následující metody a předpoklady:

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, krátkodobé investice

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

Finanční investice

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

Pohledávky a závazky

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

Krátkodobé úvěry

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

Dlouhodobé dluhy

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

Deriváty

Reálná hodnota derivátů odpovídá jejich tržní hodnotě.

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

Kategorie	2008		2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva:				
Finanční investice		33 582		33 965
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	7 756		7 756
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	25		25
Peníze a peněžní ekvivalenty s omezenou disponibilitou	LaR	1 791		1 791
Nedokončená finanční aktiva, netto	LaR	230		230
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	453		462
Realizovatelné dluhové cenné papíry, netto	AFS	6 020		6 020
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	522		522
Dlouhodobé pohledávky, netto	LaR	16 785		17 159
Pohledávky	LaR	41 729		41 729
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	17 303		17 303
Ostatní finanční aktiva		15 366		15 366
Dluhové cenné papíry k obchodování	HFT	-		-
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	327		327
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	1 459		1 459
Majetkové cenné papíry k obchodování	HFT	-		-
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	13 580		13 580
Ostatní oběžná aktiva	LaR	2 133		2 133
Závazky:				
Dlouhodobé dluhy	AC	-71 400		-70 817
Krátkodobé úvěry	AC	-35 001		-35 001
Krátkodobé závazky	AC	-44 154		-44 154
Deriváty:				
Deriváty zajišťující peněžní toky:				
Pohledávky	HFT	109		109
Závazky	HFT	-4 753		-4 753
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-4 644		-4 644
			1 009	1 009

		2008		2007	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Kategorie					
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Pohledávky	HFT	38 079	38 079	5 385	5 385
Závazky	HFT	-37 519	-37 519	-5 250	-5 250
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		560	560	135	135
Ostatní deriváty:					
Pohledávky	HFT	3 715	3 715	1 703	1 703
Závazky	HFT	-9 306	-9 306	-1 624	-1 624
Celkem ostatní deriváty		-5 591	-5 591	79	79
LaR	Úvěry a jiné pohledávky				
AFS	Realizovatelné cenné papíry				
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti				
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací				
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry				

16. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

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

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

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

Organizace řízení rizik

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

Přehled a způsob řízení rizik

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

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

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

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

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

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

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

16.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

Tržní finanční rizika (měnová, úroková a akciová rizika)

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

Kreditní rizika

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

V oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo vyšší povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty. V souladu s metodikou kreditního rizika, uplatňovanou v bankovníctví dle Basel II., je měsíčně kvantifikována očekávaná a potenciální ztráta na hladině spolehlivosti 95 %, tj. je kvantifikován a vyhodnocován podíl všech výše uvedených kreditních rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu.

Likviditní rizika

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

16.2. Kvantitativní popis rizik spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE a PointCarbon,
- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (ve Skupině se jedná o tyto komodity: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, plyn UK BNP, uhlí API2 a API4),
- pro výpočet volatility a v případě elektřiny i vnitřních korelací (mezi body časových řad) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách, přičemž pro VaR u komodity CER/ERU se využívají volatility zjištěné pro EUA, protože je Skupina jako EUA primárně využívá.

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

	2008	2007
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny elektřiny	478	206
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny emisních povolenek	152	169
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny plynu	16	-
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržní ceny uhlí	0	-

Měnová rizika

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

- zdrojem tržních měnových kurzů a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor měnového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace jednotlivých měn je použita metoda JP Morgan (metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní měnová pozice je definována jako diskontovaná hodnota cizoměnových toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných finančních i nefinančních obchodů (vč. operací zajištění očekávaných peněžních toků budoucích let v souladu s IFRS),
- za vysoce pravděpodobné nefinanční obchody jsou považovány veškeré cizoměnové provozní a investiční příjmy a výdaje očekávané v roce 2009 a dále vybrané cizoměnové příjmy z prodeje elektřiny v budoucnu,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn.

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

	2008	2007
Měsíční měnový VaR (95% spolehlivost)	557	150

Úroková rizika

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

- zdrojem tržních úrokových sazeb a úrokových křivek jsou zejména IS Reuters, IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor úrokového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- pro výpočet volatility a vnitřní korelace úrokových křivek je použita metoda JP Morgan (metoda parametrického VaR) na 90 denních historických časových řadách,
- relevantní úroková pozice je definována jako diskontovaná hodnota úrokově citlivých toků plynoucích ze všech kontrahovaných a vysoce pravděpodobných obchodů (tj. vč. fixně úročených finančních instrumentů),
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé toky subjektů Skupiny.

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

	2008	2007
Měsíční úrokový VaR (95% spolehlivost) *	1 054	501

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

Akciová rizika

Požadovaný kvantitativní údaj o rizicích (tj. potenciální změna tržní hodnoty vlivem působení akciového rizika k 31.12.) byl stanoven na základě níže uvedených předpokladů:

- zdrojem tržních dat je IS Bloomberg a data ČNB,
- jako indikátor akciového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost),
- relevantní implikovaná volatilita a směrodatná odchylka je převzata z rizikového modulu IS Bloomberg,
- relevantní akciová pozice je definována jako tržní hodnota akcií/akciových opcí k 31.12.2008,
- relevantní akciové pozice reflektují veškeré významné akciově citlivé obchody subjektů Skupiny.

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

	2008	2007
Měsíční akciový VaR (95% spolehlivost)	3 829	N/A *

* Obchody s akciovými instrumenty byly zahájeny až v roce 2008.

Likviditní rizika

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

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *
Splátky během jednoho roku	35 732	7 811	44 446	200 269
Splátky od 1 do 2 let	297	10 178	466	56 015
Splátky od 2 do 3 let	306	13 540	137	17 410
Splátky od 3 do 4 let	282	15 954	37	3 835
Splátky od 4 do 5 let	260	15 208	24	-
V dalších letech	-	24 241	149	-
Celkem	36 877	86 932	45 259	277 529

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

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

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodní ho styku a ostatní závazky	Deriváty *
Splátky během jednoho roku	18 534	5 419	19 151	95 157
Splátky od 1 do 2 let	456	6 347	340	18 648
Splátky od 2 do 3 let	322	9 012	84	8 531
Splátky od 3 do 4 let	306	12 486	13	1 831
Splátky od 4 do 5 let	284	14 551	-	367
V dalších letech	240	16 524	-	-
Celkem	20 142	64 339	19 588	124 534

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

16.3. Zajišťovací účetnictví

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

Přecenění položek zajištěných proti změně reálné hodnoty vykázané ve výsledku hospodaření činilo v roce 2008, resp. 2007, 0 mil. Kč, resp. -14 mil. Kč. Zisky/ztráty, netto, vykázané ve výsledku hospodaření z titulu nástrojů zajišťujících reálnou hodnotu činily v roce 2008, resp. 2007, 0 mil. Kč, resp. -31 mil. Kč.

V roce 2008 a 2007 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázané ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2008, resp. 2007, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -3 mil. Kč, resp. 0 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2009 až 2012. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2008 jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací v celkové výši 2 000 mil. EUR a měnové forwardy.

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

Společnost provozuje jadernou elektrárnu Dukovany, která se skládá ze čtyř 440 MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987, a jadernou elektrárnu Temelín, jejíž dva 1 000 MW bloky byly uvedeny do provozu v letech 2002 a 2003. Parlament České republiky přijal zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“), který stanoví určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz jaderné elektrárny Dukovany ukončen v roce 2027, provoz jaderné elektrárny Temelín pak přibližně v roce 2042. Aktualizovaná studie pro elektrárnu Dukovany z roku 2008 a studie pro Temelín z roku 2004 předpokládá, že náklady na vyřazení těchto jaderných elektráren z provozu dosáhnou částek 17,3 mld. Kč a 13,7 mld. Kč. Prostředky rezervy vytvářené podle atomového zákona jsou ukládány na vázaných bankovních účtech. Tyto peněžní prostředky je možno v souladu s legislativou používat na nákup státních dluhopisů, případně je ukládat na termínovaných bankovních účtech. Všechna tato finanční aktiva s omezenou disponibilitou jsou vykázána v rozvaze jako součást dlouhodobého finančního majetku (viz bod 4).

Ústředním orgánem zodpovědným za organizaci a provoz zařízení určených pro konečné ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva je Správa úložišť radioaktivních odpadů (SÚRAO) zřízená Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Tento orgán centrálně organizuje veškerá úložiště radioaktivního odpadu a použitého paliva, dohlíží na tato úložiště a nese za ně odpovědnost. Činnost SÚRAO je financována z „jaderného účtu“, na který přispívají producenti radioaktivního odpadu. Výše příspěvku je nařízením vlády stanovena na 50 Kč za jednu MWh elektřiny vyrobené v jaderné elektrárně. V roce 2008, resp. 2007, činila výše tohoto příspěvku 1 328 mil. Kč, resp. 1 307 mil. Kč. Veškeré náklady spojené s dočasným skladováním radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

Skupina tvoří rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných elektráren z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva v souladu se zásadami popsány v bodu 2.24. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2006	10 156	4 902	21 625	36 683
Pohyby v roce 2007:				
Vliv reálné úrokové míry	257	122	541	920
Vliv inflace	205	98	433	736
Tvorba rezervy	-	394	-	394
Dopad změny odhadu účtovaný do nákladů (bod 2.24)	-	438	-	438
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-4	32	1 467	1 495
Čerpání za běžný rok	-	-168	-1 307	-1 475
Zůstatek k 31. 12. 2007	10 614	5 818	22 759	39 191
Pohyby v roce 2008:				
Vliv reálné úrokové míry	269	146	569	984
Vliv inflace	215	116	455	786
Tvorba rezervy	-	346	-	346
Dopad změny odhadu účtovaný do nákladů (bod 2.24)	-	203	-	203
Dopad změny odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-2 866	23	-1 273	-4 116
Čerpání za běžný rok	-	-435	-1 328	-1 763
Zůstatek k 31. 12. 2008	8 232	6 217	21 182	35 631

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

V roce 2007 společnost provedla změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

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

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

18. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2008 a 2007 jsou následující (v mil. Kč):

	2008	2007
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 363	6 608
Ostatní dlouhodobé rezervy	1	-
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	8 927	7 983
Ostatní	2 254	1 778
Celkem	17 545	16 369

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

V následující tabulce jsou uvedeny výše zmíněné rezervy k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace	Důlní škody	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2006	6 055	1 120	7 175
Pohyby v roce 2007:			
Vliv reálné úrokové míry	148	-	148
Vliv inflace	119	-	119
Tvorba rezervy	41	-	41
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	197	-	197
Čerpání za běžný rok	-142	-930	-1 072
Zůstatek k 31. 12. 2007	6 418	190	6 608
Pohyby v roce 2008:			
Vliv reálné úrokové míry	155	-	155
Vliv inflace	125	-	125
Tvorba rezervy	46	-	46
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-50	-	-50
Dopad změn odhadu snižující dlouhodobý hmotný majetek	-190	-	-190
Čerpání za běžný rok	-176	-155	-331
Zůstatek k 31. 12. 2008	6 328	35	6 363

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

19. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Krátkodobé bankovní úvěry	31 394	10 571
Kontokorentní účty	500	7 477
Ostatní krátkodobé půjčky	3 107	-
Celkem	35 001	18 048

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2008, resp. 2007, činila 3,3 %, resp. 4,1 %. Za rok 2008, resp. 2007, činila vážená průměrná úroková sazba 4,0 %, resp. 3,5 %.

Krátkodobé bankovní úvěry k 31. 12. 2008 obsahují půjčku v hodnotě 16 158 mil. Kč, která byla použita pro financování investice ve společnosti MOL (viz bod 4).

20. Obchodní a jiné závazky

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

	2008	2007
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	7 359	18 240
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-6 490	-17 886
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny, netto	869	354
Závazky z obchodního styku	41 065	15 993
Reálná hodnota opce (viz bod 4)	7 534	-
Závazky z derivátů	44 044	6 874
Ostatní	2 220	2 517
Celkem	95 732	25 738

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

21. Ostatní pasiva

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

	2008	2007
Rezerva na emisní povolenky	1 033	231
Rezerva na rekultivace a asanace skládek	406	453
Ostatní rezervy	1 426	1 432
Časové rozlišení úroků	1 387	891
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 134	1 005
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	4 324	3 764
Podmíněné závazky z akvizic	524	604
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE (viz bod 12)	2 561	-
Výnosy příštích období	1 252	575
Ostatní	78	83
Celkem	14 125	9 038

22. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Prodej elektrické energie:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	59 679	53 945
Prodej prostřednictvím energetické burzy	22 810	55
Prodej distribučním a rozvodným společnostem	1 258	15 509
Vývoz elektrické energie	6 452	12 923
Ostatní prodej elektrické energie	24 496	31 740
Vliv zajištění (viz bod 16.3)	3 245	-
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	47 377	45 874
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	165 317	160 046
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej	85 246	39 800
Nákup	-82 605	-37 372
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	1 454	262
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	4 095	2 690
Prodej tepla	3 295	2 935
Prodej uhlí	3 701	3 444
Ostatní	5 230	5 448
Celkem	181 638	174 563

V říjnu 2007 rozhodla valná hromada společnosti Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. (ELCHO) o ukončení dlouhodobého kontraktu na prodej elektrické energie, který byl uzavřen se společností Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) s původní platností do roku 2023. V návaznosti na polský zákon o ukončení dlouhodobých smluv na nákup a prodej elektrické energie obdrží ELCHO peněžní kompenzace od subjektu založeného polským státem, přičemž cílem kompenzací je nahradit ušlé výnosy z ukončeného kontraktu. Vyplácené kompenzace budou vycházet z rozdílu mezi původně dohodnutou smluvní cenou a tržní cenou elektřiny s celkovým limitem kompenzací ve výši 889 mil. PLN. Od dubna 2008 ELCHO prodává veškerou elektrickou energii na volném trhu. V roce 2008 společnost ELCHO vykázala ve výnosech kompenzaci z výše uvedeného titulu v hodnotě 719 mil. Kč.

23. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008		2007 ²⁾	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení
Mzdové náklady	-11 467	-239	-11 293	-275
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-106	-35	-87	-34
Opční smlouvy	-123	-123	-45	-45
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3 735	-15	-4 001	-82
Ostatní osobní náklady	-1 525	-22	-1 474	-14
Celkem	-16 956	-434	-16 900	-450

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

²⁾ Vzhledem k významným organizačním změnám, které proběhly v roce 2008, nejsou osobní náklady vrcholového vedení v roce 2007 plně srovnatelné s náklady roku 2008.

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

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

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

V roce 2008, resp. 2007, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 123 mil. Kč, resp. 45 mil. Kč. Veškeré uplatněné opce společnost vypořádala z vlastních akcií. Zisk nebo ztráta z prodeje vlastních akcií byly zaúčtovány přímo do vlastního kapitálu.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v počtu přiznaných opcí, k nimž došlo během roku 2008 a 2007 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí				Průměrná cena Kč za akcii
	Dozorčí rada tis. ks	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2006	450	2 240	765	3 455	338,35
Přiznané opce	-	-	375	375	995,65
Uplatněné opce ¹⁾	-	-600	-55	-655	189,50
Počet opcí k 31. 12. 2007 ²⁾	450	1 640	1 085	3 175	446,70
Přiznané opce	-	975	140	1 115	1 232,65
Přesuny v kategoriích	-	150	-150	-	-
Uplatněné opce ¹⁾	-300	-1 140	-495	-1 935	292,40
Počet opcí k 31. 12. 2008 ²⁾	150	1 625	580	2 355	945,60

¹⁾ V roce 2008, resp. 2007, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 1 290,78 Kč, resp. 957,10 Kč za akcii.

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

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

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

	2008	2007
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	2,9 %	2,8 %
Očekávaná volatilita	31,2 %	28,5 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	3,9 %	2,8 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	2,0	2,0
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	1 169,0	1 027,3
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	173,0	177,7

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

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

	2008	2007
100 – 500 Kč za akcii	265	1 750
500 – 900 Kč za akcii	700	1 125
900 – 1 400 Kč za akcii	1 390	300
Celkem	2 355	3 175

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila průměrná zbývajících smluvní doba do uplatnění opcí 1,8 roku, resp. 1,5 roku.

24. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Služby	-9 891	-10 955
Cestovné	-285	-278
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	68	153
Zisk z prodeje materiálu	121	138
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	1 721	2 979
Placené / přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	731	330
Změna stavu rezerv a opravných položek	618	1 745
Daně a poplatky	-2 477	-2 865
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-234	-540
Poskytnuté dary	-336	-352
Ostatní, netto	17	408
Celkem	-9 947	-9 237

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 17). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

25. Výnosové úroky

Výnosové úroky k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Úvěry a pohledávky	694	196
Cenné papíry držené do splatnosti	68	160
Realizovatelné cenné papíry	263	-
Finanční aktiva k obchodování	10	4
Bankovní účty	807	803
Celkem	1 842	1 163

26. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

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

	2008	2007
Zisk / ztráta z derivátů, netto	-1 194	-585
Zisk z prodeje realizovatelných finančních aktiv	968	772
Zisk z prodeje finančních aktiv k obchodování	1	1
Změna opravných položek ve finanční oblasti	37	79
Ostatní, netto	10	218
Celkem	-178	485

27. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za rok 2008, resp. 2007, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 21 %, resp. 24 %. V roce 2009, resp. 2010, bude sazba této daně činit 20 %, resp. 19 %. Vedení se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši. Nelze však vyloučit, že by příslušný správce daně mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2008	2007
Splatná daň z příjmů	-14 271	-11 776
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	78	-115
Odložená daň z příjmů	828	3 504
Celkem	-13 365	-8 387

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

	2008	2007
Účetní zisk před zdaněním	60 716	51 151
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	21 %	24 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-12 750	-12 276
Úpravy:		
Změny sazeb daně	150	3 212
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	68	-84
Daňově neuznatelná ztráta z derivátů	-1 146	-
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-194	-144
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-72	530
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	286	226
Slevy na dani	4	5
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	78	-115
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	135	294
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	76	-35
Daň z příjmů	-13 365	-8 387
Efektivní daňová sazba	22 %	16 %

Odložená daň

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 625	6 363
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	142	3
Přecenění finančních instrumentů	1 367	56
Opravné položky	383	495
Ostatní rezervy	903	1 086
Závazky z titulu penále	3	11
Neuplatněná daňová ztráta	199	230
Ostatní přechodné rozdíly	113	77
Odložená daňová pohledávka celkem	8 735	8 321
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	21 109	23 089
Přecenění finančních instrumentů	141	825
Ostatní rezervy	539	973
Pohledávky z titulu penále	20	19
Podíl v přidružených společnostech	-	11
Ostatní přechodné rozdíly	531	75
Odložený daňový závazek celkem	22 340	24 992
Odložený daňový závazek celkem, netto	13 605	16 671

Pohyby odložené daně z příjmů k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	2008	2007
Zůstatek k 1. 1.	16 671	19 318
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-828	-3 504
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	-2 114	525
Nákup dceřiných podniků	-1	363
Prodej dceřiných podniků	-21	-20
Kurzové rozdíly	-102	-11
Zůstatek k 31. 12.	13 605	16 671

K 31. 12. 2008, resp. 2007, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 16 885 mil. Kč, resp. 20 737 mil. Kč.

28. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2008	2007	2008	2007
Dceřiné, přidružené a společné podniky:				
Akcez Enerji A.S.	-	-	1 571	-
CM European Power International s.r.o.	63	-	-	-
Coal Energy, a.s.	262	175	35	29
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	9	1	48	36
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	14	4
OSC, a.s.	-	-	20	17
SINIT, a.s.	-	-	18	19
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	-	-	14	10
Ostatní	10	15	28	25
Dceřiné, přidružené a společné podniky celkem	344	191	1 748	140
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	614	201	116	191
Česká pošta s.p.	1	3	61	56
České dráhy, a.s.	-	480	-	66
ČD Cargo, a.s.	-	-	247	-
Správa železniční dopravní cesty, státní organizace	511	-	-	-
Ministerstvo financí České republiky	1 270	2 012	-	-
Ostatní	-	-	2	2
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	2 396	2 696	426	315
Celkem	2 740	2 887	2 174	455

Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2008 a 2007 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2008	2007	2008	2007
Dceřiné, přidružené a společné podniky:				
AFRAS Energo s.r.o. ¹⁾	-	2	17	26
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	41	37	12	8
CM European Power International s.r.o.	63	-	-	-
Coal Energy, a.s.	2 541	1 873	383	391
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	6	11	135	249
ENERGOPROJEKT SLOVAKIA, a. s.	-	-	6	25
ENPRO, a.s. ²⁾	1	5	12	45
ENPROSPOL, s.r.o. ²⁾	1	4	18	40
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	14	17	120	130
OSC, a.s.	-	8	90	175
SD-Vrtné a trhací práce, a.s.	6	7	23	20
SINIT, a.s.	3	4	68	98
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	2	2	15	15
Výzkumný ústav pro hnědé uhlí a.s.	2	2	22	18
AZ Elektrostav, a.s. ³⁾	-	8	-	52
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. ³⁾	-	7	-	61
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. ³⁾	-	59	-	9
SEG s.r.o. ³⁾	-	8	-	32
SIGMA - ENERGO s.r.o. ³⁾	-	4	-	65
Ostatní	23	46	25	39
Dceřiné, přidružené a společné podniky celkem	2 703	2 104	946	1 498
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti:				
ČEPS, a.s.	6 450	6 292	8 318	8 429
Česká pošta s.p.	106	108	123	101
České dráhy, a.s.	64	2 446	5	1 525
ČD Cargo, a.s.	-	-	1 643	-
Správa železniční dopravní cesty, státní organizace	2 284	-	-	-
Ostatní	2	10	-	-
Subjekty pod kontrolou majoritního vlastníka společnosti celkem	8 906	8 856	10 089	10 055
Celkem	11 609	10 960	11 035	11 553

¹⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 6/2008

²⁾ Součástí Skupiny ČEZ do 5/2008

³⁾ Společnosti prodány v roce 2007

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

29. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na oborové a geografické segmenty.

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

Skupinové geografické segmenty jsou založeny zejména na umístění skupinových aktiv. Segment Střední Evropa obsahuje Českou republiku, Nizozemí, Polsko, Německo, Maďarsko a Slovensko. Segment Jihovýchodní Evropa tvoří podniky v Bulharsku, Rumunsku, Rusku, Srbsku, Kosovu, Bosně a Hercegovině, Turecku a na Ukrajině, s výjimkou tradingových operací, které jsou prováděny v centrále Skupiny, a tudíž jsou vykázány v segmentu Střední Evropa.

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

Následující tabulky shrnují informace o oborových segmentech k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

Rok 2008:	Výroba a obchod	Distribuce a prodej	Těžba	Ostatní	Součet za seg- menty	Elimi- nace	Konsoli- dované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	71 529	101 911	3 993	4 205	181 638	-	181 638
Tržby mezi segmenty	<u>48 307</u>	<u>3 799</u>	<u>6 285</u>	<u>31 128</u>	<u>89 519</u>	<u>-89 519</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	119 836	105 710	10 278	35 333	271 157	-89 519	181 638
Provozní výsledek hospodaření	48 954	9 594	3 593	3 026	65 167	-4	65 163
Identifikovatelná aktiva	198 683	71 653	13 331	15 770	299 437	-8 611	290 826
Goodwill	7 550	3 258	60	15	10 883	-	10 883
Cenné papíry v ekvivalenci	149	1 571	187	-	1 907	-	1 907
Nealokovaná aktiva							<u>169 559</u>
Aktiva celkem							<u>473 175</u>
Identifikovatelné závazky	253 444	21 507	13 653	18 361	306 965	-33 621	273 344
Nealokované závazky							<u>14 421</u>
Závazky celkem							<u>287 765</u>
Výnosy z cenných papírů							
v ekvivalenci	-4	-	-1	17	12	-	12
Odpisy	-14 336	-4 498	-1 226	-1 987	-22 047	-	-22 047
Změna rezerv a opravných položek	448	-1 428	345	201	-434	-	-434
Odpis záporného goodwillu a snížení hodnoty goodwillu, netto	-	-	-	14	14	-	14
Pořízení stálých aktiv	31 260	8 396	3 100	6 057	48 813	-2 542	46 271

Rok 2007:	<u>Výroba a obchod</u>	<u>Distribuce a prodej</u>	<u>Těžba</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Elimi- nace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	71 969	95 665	3 524	3 405	174 563	-	174 563
Tržby mezi segmenty	<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>
Výnosy celkem	112 203	98 438	10 031	27 148	247 820	-73 257	174 563
Provozní výsledek hospodaření	37 357	9 774	3 670	2 402	53 203	-	53 203
Identifikovatelná aktiva	190 070	68 019	11 615	13 692	283 396	-6 231	277 165
Goodwill	8 342	3 245	60	15	11 662	-	11 662
Cenné papíry v ekvivalenci	60	-	188	-	248	-	248
Nealokovaná aktiva							<u>81 867</u>
Aktiva celkem							<u><u>370 942</u></u>
Identifikovatelné závazky	152 528	20 182	14 027	16 305	203 042	-33 479	169 563
Nealokované závazky							<u>17 153</u>
Závazky celkem							<u><u>186 716</u></u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	16	-	4	20	40	-	40
Odpisy	-14 002	-5 163	-1 095	-1 863	-22 123	-	-22 123
Změna rezerv a opravných položek	2 887	-46	1 105	-259	3 687	-	3 687
Pořízení stálých aktiv	14 639	11 193	1 695	7 099	34 626	-3 960	30 666

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

Následující tabulky shrnují informace o geografických segmentech k 31. 12. 2008, resp. 2007 (v mil. Kč):

Rok 2008:	<u>Střední Evropa</u>	<u>Jihový- chodní Evropa</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Eliminace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	153 380	28 258	181 638	-	181 638
Tržby mezi segmenty	<u>465</u>	<u>220</u>	<u>685</u>	<u>-685</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	153 845	28 478	182 323	-685	181 638
Provozní výsledek hospodaření	64 103	1 058	65 161	2	65 163
Identifikovatelná aktiva	254 798	36 028	290 826	-	290 826
Goodwill	7 834	3 049	10 883	-	10 883
Cenné papíry v ekvivalenci	336	1 571	1 907	-	1 907
Nealokovaná aktiva					<u>169 559</u>
Aktiva celkem					<u>473 175</u>
Identifikovatelné závazky	267 205	8 552	275 757	-2 413	273 344
Nealokované závazky					<u>14 421</u>
Závazky celkem					<u>287 765</u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	12	-	12	-	12
Odpisy	-19 988	-2 059	-22 047	-	-22 047
Změna rezerv a opravných položek	925	-1 359	-434	-	-434
Odpis záporného goodwillu a snížení hodnoty goodwillu, netto	14	-	14	-	14
Pořízení stálých aktiv	33 727	12 544	46 271	-	46 271

Rok 2007:	<u>Střední Evropa</u>	<u>Jihový- chodní Evropa</u>	<u>Součet za seg- menty</u>	<u>Eliminace</u>	<u>Konsoli- dované údaje</u>
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	145 408	29 155	174 563	-	174 563
Tržby mezi segmenty	<u>534</u>	<u>190</u>	<u>724</u>	<u>-724</u>	<u>-</u>
Výnosy celkem	145 942	29 345	175 287	-724	174 563
Provozní výsledek hospodaření	51 215	1 987	53 202	1	53 203
Identifikovatelná aktiva	249 797	27 368	277 165	-	277 165
Goodwill	8 649	3 013	11 662	-	11 662
Cenné papíry v ekvivalenci	248	-	248	-	248
Nealokovaná aktiva					<u>81 867</u>
Aktiva celkem					<u>370 942</u>
Identifikovatelné závazky	164 437	7 533	171 970	-2 407	169 563
Nealokované závazky					<u>17 153</u>
Závazky celkem					<u>186 716</u>
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	40	-	40	-	40
Odpisy	-19 776	-2 347	-22 123	-	-22 123
Změna rezerv a opravných položek	4 154	-467	3 687	-	3 687
Pořízení stálých aktiv	27 403	3 263	30 666	-	30 666

30. Čistý zisk na akcii

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Čitatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>46 510</u>	<u>41 555</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 594	569 981
Ředící efekt opčních smluv	<u>747</u>	<u>1 933</u>
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>535 341</u>	<u>571 914</u>
Čistý zisk na akcii (Kč/ks)		
Základní	87,0	72,9
Zředený	86,9	72,7

31. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Skupina realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2008 odhadují celkem na 277,9 mld. Kč, a to na 52,8 mld. Kč v roce 2009, 59,0 mld. Kč v roce 2010, 59,2 mld. Kč v roce 2011, 62,2 mld. Kč v roce 2012 a 44,7 mld. Kč v roce 2013. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných a přidružených podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude Skupina schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby Skupina pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených odhadů lišit. K 31. 12. 2008 měla Skupina významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 6 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 1,5 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 1,5 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 200 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českým jaderným poolem.

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

32. Události po datu účetní závěrky

Společný podnik Skupiny ČEZ a turecké skupiny Akkök (Akcez Enerji A.S.), vlastněný z 50 % ČEZ, a. s., a z dalších 50 % společnostmi Akkök (5 %) a Akenerji (45 %), v únoru 2009 převzal 100% podíl v turecké distribuční společnosti Sedaş. Konsorcium Akkök – Akenerji – ČEZ zvítězilo v tendru s nabídkou 600 mil. USD. Uhrazeno bylo 300 mil. USD a zbývající část bude uhrazena v následujících dvou letech rovnoměrnými splátkami s úrokovou mírou LIBOR+2,5 %.

V únoru 2009 bylo do obchodního rejstříku zapsáno snížení základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., na částku 53 799 mil. Kč, tedy o 5 422 mil. Kč.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 24. února 2009:

Martin Roman
Předseda představenstva
Generální ředitel

Martin Novák
Člen představenstva
Ředitel divize finance