

## **SKUPINA ČEZ**

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. 12. 2011

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČEZ, a. s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu, konsolidovaný výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o Skupině ČEZ jsou uvedeny v bodech 1 a 7 přílohy této konsolidované účetní závěrky.

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

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., je odpovědné za sestavení konsolidované účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované 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 konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení konsolidované 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 konsolidované 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 2011 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

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

Josef Pivoňka  
auditor, oprávnění č. 1963

27. února 2012  
Praha, Česká republika

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2011**

V mil. Kč

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	605 063	559 349
Oprávký a opravné položky	<u>-305 813</u>	<u>-275 329</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	299 250	284 020
Jaderné palivo, netto	8 844	7 005
Nedokončené hmotné investice (bod 3)	<u>78 769</u>	<u>71 485</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	386 863	362 510
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	11 292	16 927
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	51 810	52 512
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	16 788	15 670
Odložená daňová pohledávka (bod 28)	<u>826</u>	<u>655</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>80 716</u>	<u>85 764</u>
Stálá aktiva celkem	467 579	448 274
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 8)	22 062	22 163
Pohledávky, netto (bod 9)	54 732	39 627
Pohledávka z titulu daně z příjmů	678	1 711
Zásoby materiálu, netto	6 215	5 369
Zásoby fosilních paliv	2 657	1 800
Emisní povolenky (bod 10)	6 013	3 077
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 11)	29 569	16 402
Ostatní oběžná aktiva (bod 12)	4 779	3 394
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji (bod 13)	<u>3 823</u>	<u>2 558</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>130 528</u>	<u>96 101</u>
<b>Aktiva celkem</b>	<u><u>598 107</u></u>	<u><u>544 375</u></u>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 31. 12. 2011**

**pokračování**

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Pasiva</b>		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 619
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	177 296	172 251
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem (bod 14)	226 713	221 431
Nekontrolní podíly	5 365	5 621
Vlastní kapitál celkem	232 078	227 052
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 15)	164 685	140 040
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 18)	37 285	36 848
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 19)	21 721	21 173
Dlouhodobé závazky celkem	223 691	198 061
Odložený daňový závazek (bod 28)	16 946	18 191
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 20)	5 500	9 618
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 15)	19 264	14 786
Obchodní a jiné závazky (bod 21)	78 186	58 804
Závazek z titulu daně z příjmů	1 701	689
Ostatní pasiva (bod 22)	20 741	16 414
Závazky přímo související s aktivy klasifikovanými jako držena k prodeji (bod 13)	-	760
Krátkodobé závazky celkem	125 392	101 071
<b>Pasiva celkem</b>	<b>598 107</b>	<b>544 375</b>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 31. 12. 2011**

V mil. Kč

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Provozní výnosy:</b>		
Tržby z prodeje elektrické energie	181 793	175 277
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	5 843	5 392
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy	22 125	18 179
Výnosy celkem (bod 23)	209 761	198 848
<b>Provozní náklady:</b>		
Palivo	-17 145	-16 946
Nákup energie a související služby	-65 865	-54 353
Opravy a údržba	-5 014	-5 465
Odpisy	-25 770	-24 060
Osobní náklady (bod 24)	-18 105	-18 717
Materiál	-5 478	-4 844
Emisní povolenky, netto (bod 10)	2 895	2 148
Ostatní provozní náklady (bod 25)	-13 737	-11 823
Náklady celkem	-148 219	-134 060
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	61 542	64 788
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Nákladové úroky z dluhů (bod 2.8)	-4 954	-3 484
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (body 2.24, 18 a 19)	-2 002	-2 014
Výnosové úroky (bod 26)	1 835	2 022
Kurzové zisky a ztráty, netto	-566	-2 943
Ztráta z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-	-121
Snížení hodnoty goodwillu (bod 5)	-292	-2 826
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 27)	69	3 111
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci (bod 2.2)	-3 680	147
Ostatní náklady a výnosy celkem	-9 590	-6 108
<b>Zisk před zdaněním</b>	51 952	58 680
Daň z příjmů (bod 28)	-11 199	-11 739
<b>Zisk po zdanění</b>	40 753	46 941
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	40 756	47 051
Nekontrolní podíly	-3	-110
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii) (bod 31)</b>		
Základní	76,3	88,1
Zředěný	76,3	88,1
<b>Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks) (body 14 a 31)</b>		
Základní	534 041	533 811
Zředěný	534 054	533 849

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 31. 12. 2011**

V mil. Kč

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Zisk po zdanění</b>	40 753	46 941
<b>Ostatní úplný výsledek:</b>		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky úctovaná do vlastního kapitálu	-7 330	9 156
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 343	-2 762
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů úctovaná do vlastního kapitálu	54	393
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-33	-29
Rozdíly z kurzových přepočtů	-330	-3 860
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	1	5
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 28)	1 828	-1 286
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	<u>-8 153</u>	<u>1 617</u>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<u>32 600</u>	<u>48 558</u>
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>		
Podíly akcionářů mateřského podniku	32 487	48 984
Nekontrolní podíly	113	-426

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2011**

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2009	53 799	-5 151	-6 649	-2 168	609	159 921	200 361	6 314	206 675
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	47 051	47 051	-110	46 941
Ostatní úplný výsledek	-	-	-3 544	5 177	295	5	1 933	-316	1 617
Úplný výsledek celkem	-	-	-3 544	5 177	295	47 056	48 984	-426	48 558
Transakční náklady související s podnikovými kombinacemi	-	-	-	-	-	-211	-211	-	-211
Dividendy	-	-	-	-	-	-28 256	-28 256	-549	-28 805
Prodej vlastních akcií	-	532	-	-	-	-194	338	-	338
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	100	-	100	-	100
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-97	97	-	-	-
Akvizice dceřiných podniků (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	866	866
Akvizice nekontrolních podílů (bod 6)	-	-	-	-	-	115	115	-584	-469
Stav k 31. 12. 2010 (upraveno *)	53 799	-4 619	-10 193	3 009	907	178 528	221 431	5 621	227 052

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**K 31. 12. 2011**

**pokračování**

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2010 (upraveno *)	53 799	-4 619	-10 193	3 009	907	178 528	221 431	5 621	227 052
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	40 756	40 756	-3	40 753
Ostatní úplný výsledek	-	-	-454	-7 835	19	1	-8 269	116	-8 153
Úplný výsledek celkem	-	-	-454	-7 835	19	40 757	32 487	113	32 600
Dividendy	-	-	-	-	-	-26 674	-26 674	-4	-26 678
Prodej vlastních akcií	-	237	-	-	-	-68	169	-	169
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	73	-	73	-	73
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-49	49	-	-	-
Přijaté kapitálové vklady - nekontrolní podíly	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Akvizice dceřiných podniků (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	430	430
Akvizice nekontrolních podílů (bod 6)	-	-	-	-	-	-143	-143	-712	-855
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-630	-630	-126	-756
Stav k 31. 12. 2011	<u>53 799</u>	<u>-4 382</u>	<u>-10 647</u>	<u>-4 826</u>	<u>950</u>	<u>191 819</u>	<u>226 713</u>	<u>5 365</u>	<u>232 078</u>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2011**

V mil. Kč

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	51 952	58 680
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	26 098	26 924
Amortizace jaderného paliva	3 225	3 705
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-198	-89
Kurzové zisky a ztráty, netto	566	2 943
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	2 335	1 079
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-63	-1 291
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní úpravy	1 005	528
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	3 680	-147
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-15 999	555
Zásoby materiálu	-423	-451
Zásoby fosilních paliv	-846	1 101
Ostatní oběžná aktiva	-17 480	11 995
Obchodní a jiné závazky	18 369	-15 254
Ostatní pasiva	1 164	-201
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	73 385	90 077
Zaplacená daň z příjmů	-8 916	-11 944
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 357	-2 618
Přijaté úroky	876	1 268
Přijaté dividendy	785	382
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	61 773	77 165
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků (bod 6)	-927	-7 962
Příjmy/vratky z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodaných peněžních prostředků	-	-16
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-53 241	-63 018
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 752	1 979
Poskytnuté půjčky	-778	-856
Splátky poskytnutých půjček	1 609	5 808
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-1 291	-1 519
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-52 876	-65 584

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 31. 12. 2011**

**pokračování**

	2011	2010 (upraveno *)
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	101 624	192 551
Splátky úvěrů a půjček	-83 530	-179 218
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	116	97
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-181	-576
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-26 655	-28 234
Zaplacené dividendy / Přijaté kapitálové vklady - nekontrolní podíly, netto	38	-549
Prodej vlastních akcií	169	337
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-8 419</b>	<b>-15 592</b>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-602	-530
<b>Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-124</b>	<b>-4 541</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b>22 186</b>	<b>26 727</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období (bod 8)</b>	<b>22 062</b>	<b>22 186</b>

**Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích**

Celkové zaplacené úroky	7 111	5 321
-------------------------	-------	-------

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 31. 12. 2011**

## **1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 31. 12. 2011 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3% 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 2011 vyrobila přibližně 67 % elektrické energie vyprodukované v České republice a určité množství tepelné energie. V České republice společnost provozuje patnáct uhelných elektráren a tepláren, šestnáct vodních elektráren a dvě jaderné elektrárny. Dále společnost prostřednictvím svých dceřiných společností provozuje několik elektráren (uhelné, vodní, větrné, fotovoltaické, spalující biomasu, bioplyn, mazut, plyn) v České republice, dvě uhelné a jednu vodní elektrárnu v Polsku, jednu uhelnou elektrárnu v Bulharsku a větrný park a soustavu vodních elektráren v Rumunsku. Skupina také ovládá některé distribuční společnosti v České republice, Bulharsku, Rumunsku a Albánii.

V roce 2011, resp. 2010, činil průměrný počet zaměstnanců společnosti a jejích dceřiných společností zahrnutých do konsolidace 31 805, resp. 32 937.

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. Všichni odběratelé mají možnost nakupovat elektrickou energii od jakéhokoli dodavatele.

## **2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad**

### **2.1. Účetní závěrka**

Přiložená konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. Standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, které Skupina aplikuje, se v současnosti neliší od standardů IFRS v podobě vydané International Accounting Standards Board (IASB).

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

Některé údaje k 31. 12. 2010, resp. za rok 2010, byly upraveny v souvislosti s finálním oceněním Teplárny Trmice, a.s., reálnou hodnotou k datu akvizice a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce za rok 2010 (viz bod 6).

## 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.

#### Podnikové kombinace od 1. ledna 2010

Podnikové kombinace se účtují metodou akvizice. Pořizovací cena podnikové kombinace odpovídá součtu uhrazené protihodnoty, oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice, a hodnoty případných nekontrolních podílů na nabyvaném podniku. U každé podnikové kombinace nabyvatel ocení případný nekontrolní podíl v nabyvaném podniku buď jeho reálnou hodnotou, nebo jeho poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabyvaného podniku. Náklady související s akvizicí se účtují přímo do výsledku hospodaření.

V případě akvizice podniku Skupina posuzuje, zda jsou nabytá finanční aktiva a převzaté finanční závazky klasifikovány a vymezeny správným způsobem, který odpovídá jejich smluvním, ekonomickým a dalším relevantním podmínkám k datu akvizice. Mimo jiné Skupina posuzuje oddělení vložených derivátů od hostitelských smluv.

U postupné podnikové kombinace Skupina, jakožto nabyvatel, přecení prostřednictvím výsledku hospodaření dosavadní držené podíly na vlastním kapitálu nabyvaného podniku na reálnou hodnotu stanovenou k datu akvizice.

Případná podmíněná protihodnota se oceňuje reálnou hodnotou k datu akvizice. Následné změny této reálné hodnoty se v případě, že je podmíněná protihodnota klasifikována jako aktivum nebo závazek, účtují v souladu s IAS 39 buď do výsledku hospodaření, nebo do ostatního úplného výsledku. Podmíněná protihodnota klasifikovaná jako vlastní kapitál se nepřeceňuje.

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Pokud je protihodnota nižší než reálná hodnota čistých aktiv nabyvané dceřiné společnosti („záporný goodwill“), Skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabyvaného podniku a správně stanovena cena akvizice. Případný rozdíl, který zůstane i po tomto přehodnocení, se účtuje přímo do výsledku hospodaření.

Změna majetkového podílu v dceřiné společnosti, která nevede ke ztrátě kontroly, se účtuje jako transakce ve vlastním kapitálu.

Pokud má dceřiná společnost záporný výsledek hospodaření od 1. ledna 2010, příslušný díl ztráty se alokuje na nekontrolní podíl, i když je v důsledku toho jeho zůstatek záporný.

#### Podnikové kombinace před 1. lednem 2010

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 nabyvaného 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 nekontrolních podílů v dceřiných podnicích, které už Skupina ČEZ kontrolovala, je goodwill vypočten jako rozdíl pořizovací ceny a účetní hodnoty nakoupeného nekontrolního podílu v dceřiném podniku.

Opce na nákup nekontrolních podílů se vykazují tak, že se nekontrolní podíl k rozvahovému dni odúčtuje a zaúčtuje se závazek, který se ocení současnou hodnotou částky splatné při uplatnění opce. Případný rozdíl mezi odúčtovanou hodnotou nekontrolního podílu a nově zaúčtovaným závazkem se zahrne do vlastního kapitálu. Následné změny současné hodnoty závazku se účtují přímo do vlastního kapitálu.

Vnitroskupinové transakce, zůstatky 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 jiným způsobem uplatňuje podstatný vliv. 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 v ostatním úplném výsledku 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 uhradila 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 2.2c).

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 majoritního vlastníka

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 vykázána v účetní závěrce Skupiny v jejich účetní hodnotě. Pořizovací cena při akvizici dceřiného podniku od společnosti pod společnou kontrolou je zobrazena 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

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2011 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran (novela), závazná od 1. 1. 2011
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (novela), závazná od 1. 2. 2010
- IFRIC 14 Zálohy u požadavků na minimální financování (novela), závazná od 1. 1. 2011
- IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům, závazná od 1. 7. 2010
- IFRIC 19 Splacení finančních závazků kapitálovými nástroji, závazná od 1. 7. 2010
- Harmonizační novela IFRS (květen 2010)

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření Skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací jsou následující:

#### IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran

Novela IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran je závazná od účetního období začínajícího 1. 1. 2011 a musí být uplatněna zpětně. Novela zjednodušuje požadavky na zveřejnění informací o transakcích mezi účetními jednotkami, které jsou ovládané či společně ovládané státem nebo jsou pod jeho podstatným vlivem, a zpřesňuje definici spřízněné strany. Výsledkem je, že vykazující účetní jednotka dostala výjimku, pokud jde o rozsah zveřejňovaných informací o transakcích, včetně zůstatků, realizovaných se státem a jinými účetními jednotkami spřízněnými se státem. Dále novela upravuje definici spřízněné strany, kdy přidružený podnik je nyní považován za spřízněnou stranu ve vztahu k mateřské společnosti i jeho dceřinému podniku a dva přidružené podniky jedné mateřské společnosti již nejsou ve vztahu k sobě považovány za spřízněné strany. Novela nemá na konsolidovanou účetní závěrku významný dopad.

#### IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Klasifikace předkupních práv při emisi)

V říjnu 2009 IASB vydala novelu IAS 32 týkající se klasifikace předkupních práv při emisi. Tato změna platí pro účetní období začínající 1. 2. 2010. V současné době jsou předkupní práva za pevnou cenu v cizí měně obvykle účtována jako deriváty. Změna standardu vyžaduje, že pokud jsou tyto nástroje emitovány poměrně ke stávajícím podílníkům emitenta za pevnou cenu, měly by být klasifikovány jako vlastní kapitál i tehdy, je-li jejich realizační cena vyjádřena v jiné měně, než je funkční měna emitenta. Vzhledem k tomu, že Skupina nemá tento typ finančních nástrojů, nemá novela na její finanční situaci ani výsledky hospodaření žádný vliv.

#### IFRIC 14 Zálohy u požadavků na minimální financování (novela)

Cílem novely je odstranit nezamýšlený důsledek této interpretace v případech, kdy se na účetní jednotku vztahují požadavky na minimální financování a ta v předstihu odvede příspěvky na krytí těchto požadavků. Díky novele se nyní tato záloha na náklady na budoucí služby bude účtovat jako aktivum. Na Skupinu se požadavky na minimální financování nevztahují, novela tudíž nemá na její finanční situaci ani výsledky hospodaření žádný vliv.

#### IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2010. Poskytuje návod, jak účtovat rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům. V interpretaci je vysvětleno, kdy má účetní jednotka vykázat závazek, jak má ocenit tento závazek a související aktiva a kdy má aktivum a závazek odúčtovat. Interpretace nemá na konsolidovanou účetní závěrku vliv, protože v rámci Skupiny nejsou žádná nepeněžní aktiva vlastníkům rozdělována.

#### IFRIC 19 Splacení finančních závazků kapitálovými nástroji

Tato interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2010. Řeší způsob účtování v případech, kdy dojde ke sjednání nových podmínek splacení finančního závazku. Na základě těchto nových podmínek účetní jednotka vydá kapitálové nástroje, které poskytne věřiteli, a tím část nebo celý závazek splatí. Skupina takové transakce v současnosti nerealizuje, interpretace tudíž nemá na konsolidovanou účetní závěrku žádný vliv.

## Harmonizační novela IFRS

V květnu 2010 vydala IASB harmonizační novelu vybraných účetních standardů. Cílem této novely je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Přechná ustanovení pro jednotlivé novelizované standardy se liší. Implementace níže uvedených novel vedla ke změně účetních zásad uplatňovaných Skupinou, nicméně novelty nemají žádný dopad na její finanční situaci ani výsledek hospodaření.

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování – Cílem novely je zjednodušit a zkvalitnit informace, které jsou účetní jednotky povinny zveřejňovat v příloze účetní závěrky, a to konkrétně snížit objem údajů o vydaných kolaterálech a upravit kvalitativní informace tak, aby sloužily jako širší kontext pro kvantitativní údaje. Skupina tyto novelizované požadavky zohlednila.

IAS 1 Sestavování účetní závěrky – V souladu s novelou může účetní jednotka analýzu jednotlivých složek ostatního úplného výsledku buď vykázat ve výkazu změn vlastního kapitálu, nebo v příloze účetní závěrky.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2011, nemají na účetní závěrku Skupiny významný vliv.

### b. Nové standardy IFRS a interpretace IFRIC, jež dosud nejsou závazné, resp. nebyly schváleny EU

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2012 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti Skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

IAS 1 Sestavování účetní závěrky – Vykázání položek ostatního úplného výsledku  
Novela IAS 1 mění seskupení položek zveřejněných ve výkazu ostatního úplného výsledku. Položky, které lze v budoucnu reklasifikovat do výkazu zisku a ztráty (například v momentě odúčtování nebo vypořádání), budou vykázány odděleně od položek, které nebude možné reklasifikovat. Novela má pouze vliv na vykázání položek v účetních výkazech, na finanční situaci Skupiny ani na její výsledky hospodaření vliv nemá. Bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012.

### IAS 12 Daně ze zisku – Podkladová aktiva

Novela poskytuje praktický návod, jak stanovit výši odložených daňových pohledávek a závazků v souvislosti s investicemi do nemovitostí oceněnými reálnou hodnotou. Zavádí vyvratitelný předpoklad, podle něhož se při stanovení odložené daně u investic do nemovitostí oceněných v souladu s modelem definovaným v IAS 40 předpokládá, že účetní hodnotu těchto nemovitostí získá účetní jednotka zpět jejich prodejem. Dále novela stanoví, že u neodepisovaného majetku oceněného v souladu s modelem definovaným v IAS 16 se odložená daň vždy stanoví na předpokladu, že takové aktivum bude prodáno. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012. Skupina v současnosti nemá žádné investice do nemovitostí a nepoužívá tento model přeceňování, takže novela nebude mít na její finanční situaci ani výsledky hospodaření žádný vliv.

### IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejnění (převod finančních aktiv)

V říjnu 2010 vydala IASB novelu standardu IFRS 7, která mění požadavky na zveřejňování informací o převodech finančních aktiv tak, aby uživatelé účetních závěrek byli schopni vyhodnotit rizika těchto převodů a jejich dopady na finanční situaci společnosti. Skupina nepředpokládá, že by uvedené změny měly dopad na její finanční situaci nebo výsledky hospodaření.

### IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IFRS 7, v souladu s níž je účetní jednotka povinna zveřejnit v účetní závěrce informace o právech na zápočet finančních aktiv a závazků vyplývajících z rámcové smlouvy o započtení nebo podobné dohody. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který tato novela bude mít.

### IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IAS 32, jejímž cílem je odstranit praktické problémy s aplikací ustanovení upravujících zápočet finančních aktiv a finančních závazků a zajistit jejich jednotnější interpretaci ve stávající praxi. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který tato novela bude mít.



#### IFRS 9 Finanční nástroje: klasifikace a oceňování

IFRS 9, který má nahradit IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl vydán v listopadu 2009. Standard zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků a jeho používání je povinné počínaje 1. 1. 2013. Podle IFRS 9 budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykázána v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Standard také ruší kategorie finančních nástrojů, které v současné době existují v IAS 39, konkrétně kategorii nástrojů realizovatelných a nástrojů držených do splatnosti. V říjnu 2010 IASB přidala do IFRS 9 požadavky na klasifikování a oceňování finančních závazků. Většina požadavků stávajícího IAS 39 pro klasifikování a oceňování finančních závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Požadavky na oceňování finančních závazků reálnou hodnotou byly pozměněny v oblasti zachycení efektu kreditního rizika společnosti. Důsledkem této změny je, že změny kreditního rizika závazku oceňovaného reálnou hodnotou nebudou zobrazeny ve výsledku hospodaření, pokud nebude uvedený závazek klasifikován jako k obchodování. V dalších fázích tohoto projektu, který by měl být podle předpokladu dokončen v roce 2012, se bude IASB zabývat snížením hodnoty finančních nástrojů, zajišťovacím účetnictvím a odúčtováním finančních aktiv a závazků. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků Skupiny. Skupina nicméně vyčíslí tento dopad až po zveřejnění dalších částí nového standardu, kdy bude možné vytvořit si ucelenější představu.

#### IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

Tento standard nahrazuje jednak část stávajícího IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, a to tu, která upravuje problematiku konsolidované účetní závěrky, a dále stávající interpretaci SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení. Standard zavádí jednotný model kontroly, který se bude používat pro všechny účetní jednotky, včetně jednotek zvláštního určení. Oproti stávajícím požadavkům IAS 27 budou změny, které IFRS 10 přináší, klást na management významné nároky při posuzování toho, ve kterých účetních jednotkách uplatňuje mateřská společnost kontrolu, a které je tudíž nutné zahrnout do konsolidace. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina v současnosti vyhodnocuje jeho dopad. Neočekává, že u jejích stávajících majetkových účastí by byl významný, nicméně standard může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

#### IFRS 11 Společná uspořádání

Tímto standardem bude nahrazen stávající IAS 31 Účasti ve společném podnikání a SIC 13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků. Standard ruší možnost účtovat o spoluovládaných jednotkách proporcí metodou konsolidace. Jednotky, které vyhoví definici společného podniku, se budou konsolidovat ekvivalenční metodou. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina v současnosti vyhodnocuje jeho dopad. Skupina neočekává, že u jejích stávajících majetkových účastí by dopad byl významný, nicméně standard může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

#### IFRS 12 Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách

Standard obsahuje všechny požadavky, které byly původně součástí IAS 27 (požadavky na konsolidovanou účetní závěrku) a dále rovněž IAS 28 a IAS 31. Upravuje zveřejňování informací v příloze účetní závěrky, a to informací o majetkových podílech účetní jednotky v dceřiných podnicích, společných uspořádáních, přidružených podnicích a strukturovaných jednotkách. Nejvýznamnější kvantitativní a kvalitativní informace, které bude účetní jednotka povinna zveřejnit: souhrnné finanční informace o každém dceřiném podniku s významným nekontrolním podílem, popis významných úsudků, které vedení použilo při posuzování kontroly, společné kontroly nebo významného vlivu, resp. typu společného uspořádání (tj. společné operace nebo společné podniky), souhrnné finanční informace o každém individuálně významném společném nebo přidruženém podniku a konečně charakteristiku rizik vyplývajících z podílů účetní jednotky v nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a bude mít patrně vliv na informace, které Skupina zveřejní v příloze účetní závěrky.

#### IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou

Tento standard upravuje veškerou problematiku oceňování reálnou hodnotou podle IFRS. Nemění případy, kdy je účetní jednotka povinna reálnou hodnotou použít, pouze specifikuje, jakým způsobem se reálná hodnota stanoví. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který nový standard, závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013, bude mít na její finanční situaci a výsledky hospodaření.

#### IAS 19 Zaměstnanecké požitky (revidovaný)

Novela zahrnuje množství úprav, od zásadních změn po malá zpřesnění a úpravy formulací. K zásadním změnám patří: zrušení možnosti odložit zaúčtování pojistněmatematických zisků a ztrát (tzv. koridorový přístup) u plánů definovaných požitků, zavedení nových nebo změna stávajících požadavků na informace zveřejňované v příloze účetní závěrky (týká se např. kvantitativních informací o citlivosti závazků z titulu definovaných požitků na reálně možné změny jednotlivých pojistněmatematických odhadů), požitky

poskytované při ukončení pracovního poměru se budou účtovat buď k datu, kdy nabídku na ukončení poměru nelze stáhnout, nebo k datu, kdy jsou v souladu s IAS 37 zaúčtovány související náklady na restrukturalizaci, podle toho, které datum nastane dříve, klasifikace na krátkodobé a dlouhodobé zaměstnanecké požitky bude vycházet z očekávaného termínu vypořádání, nikoli z nároku zaměstnance na dané požitky. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který novela bude mít na její finanční situaci a výsledky hospodaření, nicméně neočekává, že by byl významný.

#### IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Dále byla do tohoto standardu doplněna ustanovení upravující používání ekvivalenční metody pro účtování investic do společných podniků. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina neočekává, že by měla na její finanční situaci a výsledky hospodaření významný vliv.

#### Harmonizační novela IFRS

V květnu 2010 vydala IASB harmonizační novelu IFRS 3, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2011.

IFRS 3 Podnikové kombinace: Novela upravuje způsoby oceňování nekontrolních podílů. Ty složky nekontrolních podílů, které představují současnou majetkovou účast opravňující držitele v případě likvidace k získání poměrného podílu na čistých aktivech účetní jednotky, se budou oceňovat buď reálnou hodnotou, nebo stávajícím poměrným podílem tohoto majetkového nástroje na identifikovatelných aktivech nabývané společnosti. Všechny ostatní složky nekontrolních podílů se budou oceňovat reálnou hodnotou k datu akvizice.

## 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 klíčových předpokladů 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 účtovány do výnosů období, v němž byly přijaty.

## 2.6. Nevyfakturované dodávky elektřiny

Změna stavu nevyfakturované elektřiny je stanovována měsíčně na základě odhadu. Odhad měsíční změny nevyfakturované elektřiny 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 2011, resp. 2010, činily 3 225 mil. Kč, resp. 3 705 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na dočasné skladování použitého jaderného paliva ve výši, v jaké souvisejí se spotřebou jaderného paliva v účetním období (viz bod 18). V roce 2011, resp. 2010, tyto náklady činily 463 mil. Kč, resp. 468 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 2011, resp. 2010, byly kapitalizovány úroky ve výši 2 893 mil. Kč, resp. 3 034 mil. Kč, a kapitalizační úroková sazba činila 4,4 %, resp. 4,2 %, v roce 2011, resp. 2010.

## 2.9. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o opravy a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též 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 opravy odúčtovány z rozvahy. Veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, Skupina ověřuje, zda zpětně ziskatelná 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 stanoví 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 opravek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

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

	Doba životnosti (v letech)
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 2011, resp. 2010, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 24 383 mil. Kč, resp. 22 845 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 4,2 %, resp. 4,3 %.

#### 2.10. Jaderné palivo

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

Jaderné palivo zahrnuje také kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.24). K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 0 mil. Kč, resp. 114 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 (goodwill – viz bod 2.12). 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 stanoví 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.

#### 2.12. Goodwill

Goodwill se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků (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 vyazuje 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 alokován 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 těchto ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokován. Pokud je zpětně získatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení hodnoty. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokován 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.

### 2.13. 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 2011 a 2010 jako provozovatelům takových zařízení na základě Národního alokačního plánu bezúplatně přiděleno pro dané období určité množství emisních 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 skutečnému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování odpovídající množství emisních povolenek, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>.

V účetních výkazech do roku 2010 jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Od roku 2011 je předmětem darovací daně v České republice bezúplatné nabytí povolenek na emise skleníkových plynů u poplatníků provozujících zákonem specifikovaná zařízení na výrobu elektřiny. V důsledku této změny jsou přidělené emisní povolenky oceněny ve výši související darovací daně v okamžiku přidělení. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou (s výjimkou emisních povolenek k obchodování). 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. Skupina vytváří rezervu na pokrytí vypuštěných emisí, která je stanovena ve výši pořizovací ceny přidělených a nakoupených povolenek a kreditů, a nad rámec těchto povolenek a kreditů ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni. Hodnota darovací daně z emisních povolenek vyjádřená jako náklad související s tvorbou rezervy, případným prodejem emisních povolenek nebo zúčtováním s registrem je vykázána ve výkazu zisku a ztráty jako součást řádku Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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 získatelná hodnota ekonomických jednotek, kterým byly emisní povolenky alokovány, není nižší, než jejich zůstatková hodnota. Případné snížení hodnoty emisních povolenek je zúčtováno 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 emisních kreditů 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 zúčtované 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, je v okamžiku vypořádání swapu EUA a CER vykázán jako zisk nebo ztráta.

### 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.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv se vykazují jako samostatná položka ostatního úplného výsledku, dokud nedojde k prodeji příslušného realizovatelného aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem, či k trvalému snížení hodnoty aktiva. Majetkové cenné papíry neobchodované na veřejném trhu zařazené jako realizovatelná finanční aktiva, jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě stanovit, se oceňují pořizovací cenou.

Vždy k rozvahovému dni se posuzuje, zda existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení účetní hodnoty těchto investic. V případě majetkových cenných papírů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva je objektivním důkazem snížení hodnoty významný nebo dlouhodobý pokles reálné hodnoty pod jejich pořizovací cenu. „Významný“ je posuzováno ve vztahu k výši původní pořizovací ceny a „dlouhodobý“ ve vztahu k období, ve kterém byla reálná hodnota pod úroveň původní pořizovací ceny. Jestliže takový důkaz existuje, kumulovaná ztráta definovaná jako rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů je vyjmuta z ostatního úplného výsledku a zaúčtována do nákladů. Ztráty ze snížení hodnoty majetkových cenných papírů není možné prostřednictvím výkazu zisku a ztráty stornovat. Zvýšení reálné hodnoty majetkových cenných papírů, k němuž dojde po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, se vykazuje přímo v ostatním úplném výsledku. V případě dluhových nástrojů zařazených jako realizovatelná finanční aktiva se částka zaúčtovaná jako snížení hodnoty rovná kumulované ztrátě, která je stanovena jako rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a současnou reálnou hodnotou, po odečtení ztráty ze snížení hodnoty této investice již dříve zaúčtované do nákladů. Pokud se v některém z následujících účetních období hodnota dluhového nástroje zvýší, a toto zvýšení objektivně souvisí s událostí, která nastala až po zaúčtování ztráty ze snížení hodnoty, ztráta se zruší ve prospěch výsledku hospodaření.

Skupina prověřuje realizovatelná finanční aktiva z hlediska trvání její schopnosti a záměru tato aktiva v blízké budoucnosti prodat. Jestliže Skupina nemůže s těmito finančními aktivy obchodovat, protože neexistuje aktivní trh a vedení změnilo svůj názor natolik, že v dohledné budoucnosti nechce aktiva prodat, Skupina je může za určitých okolností reklasifikovat. Přefázení do kategorie úvěrů a jiných pohledávek je povoleno, pokud finanční aktivum splňuje definici úvěrů a jiných pohledávek a účetní jednotka má schopnost a záměr tato aktiva držet v blízké budoucnosti nebo do jejich splatnosti. Přefázení do kategorie finančních investic držených do splatnosti je povoleno pouze v případě, že účetní jednotka zamýšlí a zároveň je schopna je držet až do jejich splatnosti.

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 očekávanou 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 do nákladů. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činily opravné položky k zásobám 437 mil. Kč, resp. 526 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 klasifikován 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 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 do splatnosti takového finančního nástroje.

## b. Deriváty zajišťující peněžní toky

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do ostatního úplného výsledku. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je účtována do výsledku hospodaření.

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 uskutečněna 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 v ostatním úplném výsledku, převedeny do výsledku hospodaření.

## c. Ostatní deriváty

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

## 2.21. Komoditní kontrakty

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

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespádají do rámce IAS 39, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností Skupiny. Toto platí, pokud jsou splněny všechny 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 považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny, a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IAS 39.

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření. 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. 2011, resp. 2010, vypočtena ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 19 %. V roce 2012 a v následujících letech bude sazba této daně činit 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 prvotního zaúčtování goodwillu nebo aktiv a 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 rozvaze 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. Upravené ocenění účetní hodnoty zajištěného dlouhodobého dluhu je následně účtováno do výsledku hospodaření s použitím efektivní úrokové míry.

## 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 následného trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů (viz bod 18).

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu výdajů na vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je k 31. 12. 2011 a 2010 odhadován na 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 vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

## 2.25. Rezervy na sanace, rekultivace a důlní škody

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou (viz bod 19). Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k rozvahovému dni. 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. 2011 a 2010 odhadován na 2,0 %.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování 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. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje 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 zbývající části závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

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

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává podstatnou 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 ve výkazu změn 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 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 2011, resp. 2010, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 73 mil. Kč, resp. 100 mil. Kč.

### 2.30. Transakce v cizích měnách

Konsolidovaná účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční a prezentační 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 v ostatním úplném výsledku. 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.

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2011 a 2010 použila Skupina následující směnné kurzy:

	2011	2010
Kč za 1 EUR	25,800	25,060
Kč za 1 USD	19,940	18,751
Kč za 1 PLN	5,789	6,308
Kč za 1 BGN	13,191	12,813
Kč za 1 RON	5,969	5,869
Kč za 100 JPY	25,754	23,058
Kč za 1 TRY	10,550	12,105
Kč za 100 ALL	18,644	18,108

### 2.31. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Aktiva a vyřazované skupiny aktiv klasifikované jako držené k prodeji jsou oceňovány hodnotou, která je nižší z účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o prodejní náklady. Aktiva a skupiny aktiv jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud dojde k realizaci jejich účetní hodnoty formou prodeje a ne jejich užíváním. Tato podmínka je považována za splněnou pouze v případě, že prodej je vysoce pravděpodobný a aktivum nebo skupina aktiv jsou připraveny k okamžitému prodeji v jejich současném stavu. Vedení společnosti musí činit kroky vedoucí k prodeji aktiva nebo skupiny aktiv tak, aby byl prodej dokončen v období do jednoho roku od data klasifikace aktiv nebo skupiny aktiv jako držených k prodeji.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek není odpisován od data klasifikace jako držený k prodeji.

### 3. Dlouhodobý hmotný majetek

Přehled dlouhodobého hmotného majetku, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Budovy a stavby	Stroje, přístroje a zařízení	Pozemky a ostatní	Celkem 2011	Celkem 2010
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	209 519	343 514	6 316	559 349	509 618
Přírůstky	13 694	23 307	510	37 511	62 197
Vyřazení	-777	-3 071	-39	-3 887	-4 756
Převod z/do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	3 849	7 167	38	11 054	-11 054
Akvizice dceřiných podniků	149	171	85	405	5 630
Změna kapitalizované části rezerv	209	208	-192	225	606
Reklasifikace a ostatní	54	-67	-	-13	-11
Kurzové rozdíly	293	111	15	419	-2 881
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	<u>226 990</u>	<u>371 340</u>	<u>6 733</u>	<u>605 063</u>	<u>559 349</u>
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-84 212	-190 311	-806	-275 329	-266 377
Odpisy	-6 359	-17 998	-26	-24 383	-22 845
Zůstatková hodnota při vyřazení	-293	-84	-1	-378	-350
Vyřazení	777	3 071	8	3 856	4 752
Převod z/do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-2 633	-6 354	-	-8 987	8 987
Reklasifikace a ostatní	-32	29	-	-3	-34
Tvorba opravných položek	-257	-372	-7	-636	-215
Rozpuštění opravných položek	224	35	8	267	188
Kurzové rozdíly	-116	-103	-1	-220	565
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	<u>-92 901</u>	<u>-212 087</u>	<u>-825</u>	<u>-305 813</u>	<u>-275 329</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	<u>134 089</u>	<u>159 253</u>	<u>5 908</u>	<u>299 250</u>	<u>284 020</u>

K 31. 12. 2011 a 2010 položka stroje, přístroje a zařízení zahrnovala následující kapitalizované náklady jaderných rezerv (v mil. Kč):

	2011	2010
Pořizovací cena	19 225	19 188
Oprávky	-6 423	-6 037
Zůstatková hodnota	<u>12 802</u>	<u>13 151</u>

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného majetku zastaveného na krytí závazků 289 mil. Kč, resp. 349 mil. Kč.

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek je tvořen zejména investicemi v elektrárnách Ledvice, Tušimice, Počerady, Prunéřov, Dukovany a Temelín, v dceřině společnosti ČEZ Distribuce, a. s., a investicemi do větrného parku v Rumunsku.

#### 4. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled dlouhodobého finančního majetku, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	11 048	9 639
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	50	17
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	2 205	2 309
Celkem vázaný finanční majetek	13 303	11 965
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek, netto	-	902
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	107	109
Realizovatelné dluhové cenné papíry	2 465	3 999
Realizovatelné majetkové cenné papíry	353	330
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	3 166
Investice ve společnosti Pražská teplárenská	11 963	11 963
Deriváty	3 029	1 653
Investice MOL	16 112	16 250
Ostatní dlouhodobé pohledávky, netto	1 312	2 175
Celkem	51 810	52 512

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

V roce 2010 společnost ČEZ, a. s., poříдила 15% podíl ve společnosti Dalkia Česká republika, a.s. Investice je klasifikována jako realizovatelný cenný papír.

V roce 2009 se Skupina dohodla se skupinou J&T na koupi 49% podílu v Pražské teplárenské, nejvýznamnějším dodavateli tepla pro Prahu. Skupina v současné době nemá podstatný vliv v této společnosti, proto je investice klasifikována jako realizovatelný cenný papír. Na základě dohody smluvních stran z roku 2011 bude po dokončení akvizice 100% podílu ve společnosti Energotrans, a.s. (viz bod 13) tato částka započtena proti závazku vyplývajícímu z dané akvizice.

V lednu 2008 Skupina poříдила 7% podíl ve společnosti MOL. Současně Skupina poskytla společnosti MOL nákupní opci („call option“), na základě které mohla společnost MOL zpětně nakoupit akcie v následujících třech 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“). V roce 2009 se podmínky nákupní opce změnily, a společnost MOL může zpětně nakoupit akcie do ledna 2014. Díky této skutečnosti došlo ke změně efektivní úrokové sazby uplatněné pro zaúčtovanou pohledávku. 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 společné podniky s cílem rozvoje obchodních aktivit ve výrobě energie v plynových elektrárnách a teplárnách ve státech střední a jihovýchodní Evropy. Upsaná prodejní opce je vykázána v řádku Obchodní a jiné závazky (viz bod 21).

Pohyby opravných položek (v mil. Kč):

	2011		2010	
	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky	Realizovatelné cenné papíry a podíly	Dlouhodobé pohledávky
Zůstatek k 1. 1.	43	-	53	-
Tvorba	-	16	1	-
Zúčtování	-	-	-11	-
Zůstatek k 31. 12.	<u>43</u>	<u>16</u>	<u>43</u>	<u>-</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	1 280	-	375	1 655
2 – 3 roky	16 120	-	49	16 169
3 – 4 roky	8	-	428	436
4 – 5 let	4	-	385	389
více než 5 let	12	107	1 228	1 347
Celkem	<u>17 424</u>	<u>107</u>	<u>2 465</u>	<u>19 996</u>

Smluvní splatnosti dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
1 – 2 roky	299	-	1 068	1 367
2 – 3 roky	141	-	483	624
3 – 4 roky	16 257	-	49	16 306
4 – 5 let	10	-	422	432
více než 5 let	1 718	109	1 977	3 804
Celkem	<u>18 425</u>	<u>109</u>	<u>3 999</u>	<u>22 533</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,00 %	557	-	49	606
od 2,00 % do 2,99 %	214	-	447	661
od 3,00 % do 3,99 %	541	-	52	593
od 4,00 % do 4,99 %	16 112	107	1 917	18 136
Celkem	<u>17 424</u>	<u>107</u>	<u>2 465</u>	<u>19 996</u>

Struktura dluhových finančních aktiv podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dlouhodobé pohledávky	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
méně než 2,00 %	370	-	237	607
od 2,00 % do 2,99 %	114	-	458	572
od 3,00 % do 3,99 %	-	-	226	226
od 4,00 % do 4,99 %	-	109	2 971	3 080
od 5,00 % do 5,99 %	16 250	-	107	16 357
více než 5,99 %	1 691	-	-	1 691
<b>Celkem</b>	<b>18 425</b>	<b>109</b>	<b>3 999</b>	<b>22 533</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2011 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	EUR	USD	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	529	16 894	1	17 424
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	107	-	-	107
Realizovatelné dluhové cenné papíry	2 465	-	-	2 465
<b>Celkem</b>	<b>3 101</b>	<b>16 894</b>	<b>1</b>	<b>19 996</b>

Rozpis dluhových finančních aktiv k 31. 12. 2010 podle měny (v mil. Kč):

	CZK	EUR	PLN	USD	Celkem
Dlouhodobé pohledávky	328	18 095	1	1	18 425
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	109	-	-	-	109
Realizovatelné dluhové cenné papíry	3 999	-	-	-	3 999
<b>Celkem</b>	<b>4 436</b>	<b>18 095</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>22 533</b>



## 5. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Přehled dlouhodobého nehmotného majetku, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Goodwill	Celkem 2011	Celkem 2010
Pořizovací cena – zůstatek k 1. 1.	9 183	5 474	8 673	23 330	25 329
Přírůstky	1 511	93	994	2 598	1 376
Vyřazení	-232	-3	-	-235	-221
Převod z/do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	13	1	-	14	-14
Akvizice dceřiných podniků	-	6	622	628	376
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-292	-292	-2 826
Reklasifikace a ostatní	-2	-14	-	-16	-3
Kurzové rozdíly	1	-177	51	-125	-687
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	10 474	5 380	10 048	25 902	23 330
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-6 636	-2 322	-	-8 958	-8 021
Odpisy	-1 076	-311	-	-1 387	-1 215
Zůstatková hodnota při vyřazení	-15	-	-	-15	-6
Vyřazení	232	3	-	235	221
Převod z/do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	-13	-1	-	-14	14
Zúčtování opravných položek	-	-	-	-	2
Kurzové rozdíly	1	72	-	73	47
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-7 507	-2 559	-	-10 066	-8 958
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	2 967	2 821	10 048	15 836	14 372

K 31. 12. 2011, resp. 2010, dlouhodobý nehmotný majetek vykázaný v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 952 mil. Kč, resp. 1 298 mil. Kč.

Hodnota goodwillu byla k 31. 12. 2011 a 2010 přiřazena odpovídajícím provozním segmentům v závislosti na klasifikaci příslušných dceřiných společností (viz bod 30).

## Testování goodwillu na snížení hodnoty

K 31. 12. 2011 a 2010 byl goodwill alokován následujícím ekonomickým jednotkám (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rumunská distribuce a prodej	3 384	3 360
Česká distribuce a prodej	2 976	2 182
Polské elektrárny (ELCHO, Skawina)	1 136	1 151
ČEZ Teplárenská	679	679
Energetické centrum	507	507
Teplárna Trmice	373	373
TMK Hydroenergy Power	292	-
Eco-Wind Construction	236	-
Albánská distribuce	-	284
Ostatní	465	137
	<u>10 048</u>	<u>8 673</u>
Celková účetní hodnota k 31. 12.		

Na základě testu na snížení hodnoty goodwillu byla v roce 2011 identifikována ztráta ze snížení hodnoty u albánské distribuce ve výši 292 mil. Kč. Ke snížení hodnoty goodwillu došlo především v důsledku neočekávané změny cen stanovených regulátorem v Albánii.

V roce 2010 Skupina identifikovala ztrátu ze snížení hodnoty u bulharské distribuce a TEC Varna v celkové výši 2 826 mil. Kč. Ke snížení hodnoty goodwillu došlo především v důsledku zhoršení tržních podmínek v energetickém odvětví a snížení cen stanovených regulátorem v Bulharsku.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně ziskatelná hodnota ekonomických jednotek, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na ekonomickou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od střednědobých plánů peněžních toků na období 5 let, schválených vedením společnosti a platných v době provádění testu. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i předpokládaný 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 ziskatelná hodnota polských elektráren byla stanovena pomocí kalkulace hodnoty z užívání. Projekce peněžních toků byla provedena na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Budoucí peněžní toky byly diskontovány úrokovou mírou 7,5 %. Peněžní toky po pátém roce byly odvozeny z předpokladu 2% růstu. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého průměrného vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících kapacit a ostatních známých skutečností. V případě elektrárny Skawina výpočet nepředpokládá žádné další peněžní toky po roce 2012. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně ziskatelné hodnoty ekonomických jednotek česká distribuce a prodej, ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita úroková míra 6,6 % pro společnosti ČEZ Teplárenská, Teplárna Trmice a Energetické centrum a 4,9 % pro českou distribuci a prodej. Peněžní toky po pátém roce neuvažují žádný růst v případě společnosti Energetické centrum. V případě společnosti Teplárna Trmice a ČEZ Teplárenská byly peněžní toky po pátém roce odvozeny z předpokladu 2% růstu. Tempo růstu bylo stanoveno na základě předpokládaného dlouhodobého průměrného vývoje peněžních toků vycházejícího ze stávajících podmínek. U ekonomické jednotky česká distribuce a prodej byly peněžní toky po pátém roce stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv. Vedení společnosti se domnívá, že účetní hodnota by nepřevýšila zpětně ziskatelnou hodnotu ani v případě rozumně očekávatelných změn předpokladů, na jejichž základě byla zpětně ziskatelná hodnota vypočítána.

Hodnota z užívání byla použita také pro určení zpětně získatelné hodnoty rumunské distribuce a prodeje. Peněžní toky byly projektovány na základě pětiletého plánu schváleného vedením společnosti. Pro diskontování byla použita úroková míra 9,1 %. Peněžní toky po pátém roce byly stanoveny na základě konečné hodnoty regulační báze aktiv s použitím míry růstu 2 %. Zpětně získatelná hodnota ekonomické jednotky rumunská distribuce a prodej převyšuje její účetní hodnotu o 91 mil. Kč. Klíčové předpoklady, na jejichž základě byla zpětně získatelná hodnota vypočítána, zahrnují diskontní sazbu, konečnou hodnotu regulační báze aktiv a hrubou marži. Pokud by se diskontní sazba zvýšila o 0,1 %, hrubá marže snížila o 0,7 % nebo pokud by se konečná hodnota regulační báze aktiv snížila o 1 %, přičemž všechny ostatní proměnné by zůstaly konstantní, zpětně získatelná hodnota by se rovnala účetní hodnotě.

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 veřejně dostupných 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 indikátor budoucího cenového vývoje.

*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 průměrné náklady kapitálu (WACC).

*Předpokládané tempo růstu* – tempo růstu je odvozeno od předpokládaného budoucího vývoje trhu a regulatorního prostředí, v němž dané společnosti působí.

## 6. Změny ve struktuře Skupiny

### Akvizice dceřiných podniků v roce 2011

V lednu 2011 Skupina nabyla 50,11% podíl ve společnosti ČEZ Energo, s.r.o., která provozuje přibližně 45 kogeneračních jednotek o celkovém instalovaném výkonu 12 MWe a bude realizovat další projekty v oblasti kombinované výroby elektřiny a tepla s jednotkovým výkonem do 5 MWe. Kontrola byla získána zvýšením základního kapitálu, přičemž ČEZ, a. s., se podílel peněžním vkladem a společnost TEDOM a.s. vkladem části podniku.

V květnu 2011 Skupina nabyla 100% podíl ve společnosti TMK Hydroenergy Power S.R.L. („TMK“), která se zabývá výrobou elektřiny z obnovitelných zdrojů v jihozápadní části Rumunska. Aktiva nově nabyté společnosti zahrnují komplex 4 přehradních nádrží a 4 malých vodních elektráren o celkovém výkonu 18 MWe.

V prosinci 2011 Skupina nabyla 67% podíl ve společnosti Eco-Wind Construction S.A. („EWC“), polském developerovi větrných parků.

Jelikož reálné hodnoty identifikovatelných aktiv a závazků společnosti Eco-Wind Construction S.A. nebyly doposud stanoveny, Skupina provizorně zaúčtovala nabytá identifikovatelná aktiva a závazky v účetních hodnotách, které představují nejlepší odhad reálných hodnot k datu účetní závěrky.

Hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizic byly následující (v mil. Kč):

	<u>ČEZ Energo</u>	<u>TMK</u>	<u>EWC</u>
Podíl nakoupený v roce 2011	50,11 %	100 %	67 %
Dlouhodobý hmotný majetek	206	208	27
Dlouhodobý finanční majetek	42	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	-	-	6
Odložená daňová pohledávka	-	-	18
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	401	3	3
Pohledávky, netto	311	9	12
Zásoby, netto	1	1	341
Ostatní oběžná aktiva	2	-	-
Ostatní dlouhodobé závazky	-48	-	-
Odložený daňový závazek	-8	-5	-
Obchodní a jiné závazky	-292	-1	-25
Ostatní pasiva	-5	-1	-
<b>Celkem čistá aktiva</b>	<b>610</b>	<b>214</b>	<b>382</b>
Podíl nakoupených čistých aktiv	306	214	256
Goodwill	95	291	236
<b>Celková pořizovací cena podílu</b>	<b>401</b>	<b>505</b>	<b>492</b>
Mínus:			
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-401	-3	-3
Závazky z akvizic dceřiných podniků	-	-	-10
Částka zaplacená v minulých obdobích	-401	-508	-
<b>Peněžní toky z titulu akvizic</b>	<b>-401</b>	<b>-6</b>	<b>479</b>

Od data akvizice přispěly nově nabyté dceřiné společnosti do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2011 následovně (v mil. Kč):

	<u>ČEZ Energo</u>	<u>TMK</u>	<u>EWC</u>
Provozní výnosy	199	15	-
Zisk/ztráta před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	40	-15	-
Zisk/ztráta po zdanění	20	-14	-

Kdyby k těmto akvizicím došlo na začátku roku 2011, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2011 by činil 40 761 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 209 812 mil. Kč. Goodwill vykázaný na základě zaúčtování podnikových kombinací představuje hodnotu očekávaných synergií vyplývajících z akvizic.

#### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2011

V prosinci 2011 Skupina zvýšila svůj majetkový podíl v dceřiné společnosti Teplárna Trmice, a.s., z 85 % na 100 %.

Nejdůležitější údaje o této transakci jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>Teplárna Trmice</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	712
Dopad do vlastního kapitálu	143
Celková pořizovací cena	<u>855</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky související s akvizicemi během roku 2011 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků	489
Peněžní prostředky použité na nákup nekontrolních podílů	855
Změna stavu závazků z akvizic	-10
Mínus nabyté peněžní prostředky při akvizici	<u>-407</u>
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	<u>927</u>

#### Akvizice dceřiných podniků v roce 2010

V květnu 2010 Skupina nabyla 85% podíl ve společnosti Teplárna Trmice, a.s., která se zabývá výrobou a prodejem tepla a elektrické energie. V důsledku této akvizice Skupina zároveň získala kontrolu ve společnosti Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o. (dále dohromady „Teplárna Trmice“).

Skupina nahradila původní provizorní zaúčtování této podnikové kombinace konečným zaúčtováním na základě stanovených reálných hodnot nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice. Původní ocenění a reálné hodnoty nabytých identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice byly následující (v mil. Kč):

	<u>Původní ocenění</u>	<u>Finální ocenění</u>
Podíl nakoupený v roce 2010	85 %	85 %
Dlouhodobý hmotný majetek	4 160	5 657
Ostatní stálá aktiva	47	75
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	298	298
Pohledávky, netto	209	210
Pohledávky z titulu daně z příjmů	1	1
Zásoby materiálu, netto	42	69
Zásoby fosilních paliv	26	26
Emisní povolenky	-	430
Ostatní oběžná aktiva	371	370
Nekontrolní podíly	-66	-66
Dlouhodobé závazky bez části splatné během 1 roku	-27	-27
Ostatní dlouhodobé závazky	-2	-2
Odložený daňový závazek	-520	-860
Obchodní a jiné závazky	-413	-413
Závazky z titulu daně z příjmů	-35	-35
Ostatní pasiva	-204	-398
	<hr/>	<hr/>
Celkem čistá aktiva	3 887	5 335
Podíl nakoupených čistých aktiv	3 304	4 535
Goodwill	1 579	373
	<hr/>	<hr/>
Celková pořizovací cena podílu	4 883	4 908
Mínus:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-298	-298
Částka zaplacená v minulých obdobích	-38	-63
	<hr/>	<hr/>
Peněžní výdaj na akvizici	<u>4 547</u>	<u>4 547</u>

V důsledku rozdílu mezi finálním oceněním podílu a jeho původním provizorním zaúčtováním se konsolidovaný zisk po zdanění snížil o 217 mil. Kč. Rozdíl byl způsoben především změnou v účtování rezervy na emisní povolenky.

Od data akvizice přispěly nově nabyté dceřiné společnosti do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty k 31. 12. 2010 následovně (v mil. Kč):

	<u>Teplárna Trmice</u>
Provozní výnosy	725
Ztráta před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	-253
Ztráta po zdanění	-225

Kdyby k této akvizici došlo na začátku roku 2010, zisk Skupiny ČEZ k 31. 12. 2010 by činil 46 924 mil. Kč a výnosy z pokračujících operací by byly 199 506 mil. Kč. Goodwill vykázaný na základě zaúčtování podnikové kombinace představuje hodnotu očekávaných synergií vyplývajících z akvizice.

### Akvizice nekontrolních podílů v roce 2010

Skupina zvýšila svůj majetkový podíl v dceřiné společnosti CEZ Servicii S.A. z 63 % na 100 % v červenci 2010. Podíl Skupiny v dceřiném podniku Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. byl v srpnu 2010 navýšen z 75,20 % na 100 %, přičemž podíl na zisku byl navýšen z 88,82 % na 100 %.

Nejdůležitější údaje o těchto transakcích jsou uvedeny v následující tabulce (v mil. Kč):

	<u>CEZ Servicii</u>	<u>ELCHO</u>
Podíl nakoupených čistých aktiv	17	567
Dopad do vlastního kapitálu	3	-118
Celková pořizovací cena	<u>20</u>	<u>449</u>

Následující tabulka zobrazuje celkové peněžní toky vydané na akvizice v roce 2010 (v mil. Kč):

Peněžní prostředky použité na nákup dceřiného podniku	4 845
Dodatečné peněžní prostředky použité na nákup dceřiných podniků v minulých letech	46
Peněžní prostředky použité na nedokončený dlouhodobý finanční majetek	902
Peněžní prostředky použité na nákup nekontrolních podílů	469
Peněžní vklad do společného a přidruženého podniku	1 904
Změna závazků z akvizic	94
Mínus nabyté peněžní prostředky při akvizici	-298
Celkem peněžní prostředky použité na akvizice	<u>7 962</u>

## 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	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2011	2010	2011	2010
3 L invest a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.E. Wind sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
AREA-GROUP CL a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Bioplyn technologie s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Bohemian Development, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Albania Sh.A.	Albánie Bosna a	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Hercegovina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemí	100,00 %	-	100,00 %	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Elektroproduktstvo Bulgaria AD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	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 International Finance B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	-	100,00 %	-
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD – in liquidation	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemí	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Nowa Skawina S.A.	Polsko	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 Produkty Energetyczne 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.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO	Rusko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Servicii S.A. <sup>1)</sup>	Rumunsko	-	100,00 %	-	100,00 %
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albánie	76,00 %	76,00 %	76,00 %	76,00 %
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 Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o. <sup>2)</sup>	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albánie	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 LLC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
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 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %



Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2011	2010	2011	2010
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	50,11 %	-	50,11 %	-
ČEZ ENERGOSERVIS spol. 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 OZ uzavřený investiční fond a.s. <sup>3)</sup>	Česká republika	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 %
DOMICA FPI s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polsko	67,00 %	-	67,00 %	-
eEnergy Hodonín a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
eEnergy Ralsko a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
eEnergy Ralsko - Kuřívody a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Chvaletice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
Free Energy Project Oreshets EAD	Bulharsko	100,00 %	-	100,00 %	-
FVE Buštěhrad a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
FVE Vranovská Ves a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
F.W. Tolkowiec sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
GENTLEY a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
KEFARIUM,a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
MARTIA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Mega Energy sp. z o.o.	Polsko	67,00 %	-	100,00 %	-
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	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 %	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 %	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 %	92,65 %	92,65 %
SD - Rekultivace, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	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 %
Taidana Limited	Kypr	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	55,83 %	52,89 %	55,83 %	55,83 %

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2011	2010	2011	2010
Teplárna Trmice, a.s.	Česká republika	100,00 %	85,00 %	100,00 %	85,00 %
TMK Hydroenergy Power S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	-	100,00 %	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %

Přidružené a společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		2011	2010	2011	2010
Akcez Enerji A.S.	Turecko	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V.	Nizozemí	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akka Elektrik Üretim A.S.	Turecko	33,63 %	33,63 %	45,00 %	45,00 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	Turecko	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S. <sup>4)</sup>	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turecko	33,65 %	33,65 %	45,54 %	45,54 %
CM European Power International B.V.	Nizozemí	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Německo	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	51,05 %	50,00 %	50,00 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turecko	36,99 %	36,99 %	49,50 %	49,50 %
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Německo	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	Maďarsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	44,31 %	44,31 %	50,00 %	50,00 %

Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

<sup>1)</sup> Společnost CEZ Servicii S.A. fúzovala dne 1. 1. 2011 s nástupnickou společností CEZ Romania S.A.

<sup>2)</sup> Původní název společnosti CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. byl v srpnu 2011 změněn na CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.

<sup>3)</sup> Společnost s původním názvem Patronus sedmý, uzavřený investiční fond, a.s., byla nabyta v září 2011. V listopadu 2011 byla přejmenována na ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.

<sup>4)</sup> Původní název společnosti Ickale Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret A.S. byl v květnu 2011 změněn na AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o společných podnicích k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátko- dobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akecz Enerji A.S.	10 481	10 163	668	6 136	-	-1 247	-1 247
Aken B.V.	28	-	-	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	31	-	-	-	-	-7	-7
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	735	15	625	-	3 938	-3 987	-49
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	19 962	13 951	5 000	7 192	4 282	-4 856	-574
Akka Elektrik Üretim A.S.	14	12	148	-	-	-133	-133
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	5 656	5 020	3 253	1 605	383	-1 016	-633
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	610	106	6	-	56	-	56
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	155	2	-	-	23	-	23
CM European Power International B.V.	2 487	1 011	586	-	20	-	20
CM European Power International s.r.o.	191	175	62	-	-	-22	-22
CM European Power Slovakia s.r.o.	4 605	3 129	644	2 220	3 479	-3 219	260
Egemer Elektrik Üretim A.S.	4 553	1 619	1 324	2 093	-	-18	-18
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	5 996	3 256	31	-	36	-106	-70
JESS Invest, s. r. o.	103	-	3	-	-	-1	-1
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	2 987	2 428	1 317	1 396	52	-231	-179
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH <sup>1)</sup>	22 085	19 351	4 575	10 853	10 282	-10 352	-70
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	799	581	515	-	12	23	35
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	6 708	2 285	3 148	1 421	13 681	-12 613	1 068

<sup>1)</sup> Finanční informace za společnosti Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH obsahují i finanční informace společnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o společných podnicích k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Oběžná aktiva celkem	Stálá aktiva celkem	Krátko- dobé závazky celkem	Dlouho- dobé závazky celkem	Výnosy	Náklady	Čistý zisk / ztráta
Akecz Enerji A.S.	192	11 661	6 205	-	-	-501	-501
Aken B.V.	28	-	1	-	-	-	-
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	475	1	432	-	458	-453	5
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	909	17	746	-	3 464	-3 353	111
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	6 329	14 282	4 814	6 232	4 269	-4 388	-119
Akka Elektrik Üretim A.S.	3	14	18	-	-	-	-
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	851	4 842	3 402	1 898	20	-131	-111
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	584	53	10	-	15	-	15
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	149	2	-	-	-	-6	-6
CM European Power International B.V.	861	1 013	2	-	33	-	33
CM European Power International s.r.o.	56	131	40	-	-	-25	-25
CM European Power Slovakia s.r.o.	1 866	1 448	1 106	811	3 365	-3 134	231
Egemer Elektrik Üretim A.S.	1 444	1 055	836	-	12	-	12
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	2 771	3 120	25	-	40	-139	-99
JESS Invest, s. r. o.	100	-	2	-	-	-3	-3
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	684	1 277	1 024	739	9	-82	-73
Mitteldeutsche Braunkohlengesell- schaft mbH <sup>1)</sup>	2 757	19 743	2 136	13 757	10 531	-10 101	430
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	192	337	259	-	29	-2	27
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	3 729	1 137	1 965	1 118	17 450	-16 632	818

<sup>1)</sup> Finanční informace za společnosti Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH obsahují i finanční informace společnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH.

Společnost LOMY MOŘINA spol. s r.o., v níž Skupina uplatňuje podstatný vliv, není kotována na veřejných trzích s cennými papíry.

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o této společnosti k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistý zisk</u>
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>437</u>	<u>65</u>	<u>372</u>	<u>230</u>	<u>8</u>

Následující tabulka uvádí souhrnné finanční informace o této společnosti k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	<u>Celková aktiva</u>	<u>Celkové závazky</u>	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>Výnosy</u>	<u>Čistá ztráta</u>
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	<u>412</u>	<u>47</u>	<u>365</u>	<u>206</u>	<u>-1</u>

## 8. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Přehled peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Peníze v pokladně a na běžných bankovních účtech	4 721	5 513
Krátkodobé cenné papíry	716	1 824
Termínované vklady	<u>16 625</u>	<u>14 826</u>
Celkem	<u>22 062</u>	<u>22 163</u>

K 31. 12. 2011, resp. 2010, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 7 442 mil. Kč, resp. 12 523 mil. Kč.

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činily vážené průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů 1,7 %, resp. 2,1 %. Za roky 2011, resp. 2010, činil vážený průměr úrokových sazeb 1,8 %, resp. 1,1 %.

Pro účely konsolidovaného výkazu o peněžních tocích mají k 31. 12. 2011 a 2010 peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty následující složení (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jako samostatný řádek v rozvaze	22 062	22 163
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty přiřaditelné aktivům klasifikovaným jako držená k prodeji (bod 13)	<u>-</u>	<u>23</u>
Celkem	<u>22 062</u>	<u>22 186</u>

## 9. Pohledávky, netto

Přehled pohledávek, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	7 900	7 636
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	-6 098	-6 414
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny, netto	1 802	1 222
Pohledávky z obchodního styku	57 726	42 467
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	3 337	3 224
Ostatní pohledávky	7 239	4 848
Opravné položky k pohledávkám	-15 372	-12 134
Celkem	<u>54 732</u>	<u>39 627</u>

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 29.

Věková struktura pohledávek, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Do splatnosti	50 274	37 370
Po splatnosti <sup>1)</sup> :		
méně než 3 měsíce	2 853	1 421
3 – 6 měsíců	546	491
6 – 12 měsíců	391	236
více než 12 měsíců	668	109
Celkem	<u>54 732</u>	<u>39 627</u>

<sup>1)</sup> 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):

	2011	2010
Zůstatek k 1. 1.	12 134	10 173
Tvorba	4 794	4 182
Zúčtování	-1 994	-1 773
Nákup dceřiných podniků	-	89
Kurzové rozdíly	438	-537
Zůstatek k 31. 12.	<u>15 372</u>	<u>12 134</u>

## 10. Emisní povolenky

Od roku 2005 byl v rámci Evropské unie zaveden systém přidělování emisních povolenek a obchodování s nimi. Následující tabulka uvádí pohyby množství (v tisících tun) a účetních hodnot emisních povolenek a kreditů držených Skupinou (v mil. Kč) v letech 2011 a 2010:

	2011		2010	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity (CER, ERU) přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 1. 1.	36 740	2 123	38 659	869
Přidělení povolenek	42 936	3 640	41 831	-
Povolenky nabyté v rámci akvizice	-	-	1 125	429
Vypořádání s registrem ve výši skutečných emisí předchozího roku	-39 122	-2 513	-37 319	-46
Nákup emisních povolenek	2 282	984	2 585	1 267
Prodej emisních povolenek	-5 250	-46	-6 300	-
Nákup emisních kreditů	2 707	877	26	12
Prodej emisních kreditů	-5	-2	-6	-2
Reklasifikace do emisních kreditů k obchodování	-26	-12	-467	-163
Reklasifikace z/do aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji	3 394	241	-3 394	-241
Kurzové rozdíly	-	-35	-	-2
Stav přidělených a nakoupených povolenek a kreditů k 31. 12.	<u>43 656</u>	<u>5 257</u>	<u>36 740</u>	<u>2 123</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 1. 1.	1 570	472	-	-
Nákup emisních povolenek	2 004	813	8 231	3 019
Prodej emisních povolenek	-2 004	-627	-8 231	-3 021
Nákup emisních kreditů	1 121	456	2 313	933
Prodej emisních kreditů	-2 420	-885	-1 210	-466
Reklasifikace z emisních kreditů pro spotřebu	26	12	467	163
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-202	-	-156
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>297</u>	<u>39</u>	<u>1 570</u>	<u>472</u>

Skupina v letech 2011 a 2010 vypustila do ovzduší celkem 38 906 tis. tun, resp. 39 122 tis. tun CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2011, resp. 2010, Skupina vykazovala rezervu na emisní povolenky v částce 3 418 mil. Kč, resp. 2 592 mil. Kč (viz bod 2.13).

Zůstatek emisních povolenek prezentovaných v rozvaze k 31. 12. 2011, resp. 2010, zahrnuje i zelené a obdobné certifikáty v celkové hodnotě 717 mil. Kč, resp. 482 mil. Kč.

V následující tabulce je uveden dopad transakcí s emisními povolenkami a kredity, zelenými a obdobnými certifikáty na výkaz zisku a ztráty v letech 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Zisk z prodeje přidělených emisních povolenek	1 647	2 287
Zisk z prodeje emisních povolenek k obchodování, netto	34	294
Ztráta z prodeje emisních kreditů, netto	-649	-158
Zisk ze zelených a obdobných certifikátů	1 222	505
Zisk z derivátů, netto	303	1 051
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-302	-2 746
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	3 089	1 117
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-2 247	-46
Přecenění na reálnou hodnotu	<u>-202</u>	<u>-156</u>
 Celkový zisk související s emisními povolenkami, emisními kredity a zelenými a obdobnými certifikáty	 <u>2 895</u>	 <u>2 148</u>

## 11. Ostatní finanční aktiva, netto

Přehled ostatních finančních aktiv, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 166	401
Realizovatelné dluhové cenné papíry	1 021	593
Realizovatelné majetkové cenné papíry	4 538	3 151
Deriváty	<u>20 844</u>	<u>12 257</u>
 Celkem	 <u>29 569</u>	 <u>16 402</u>

Deriváty zahrnují kladnou reálnou hodnotu derivátů, zejména z obchodování s elektřinou.

Realizovatelné majetkové cenné papíry zahrnují především podílové fondy peněžního trhu denominované v EUR.

Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Méně než 3,00 %	3 166	149	3 315
od 3,00 % do 3,99 %	-	174	174
od 4,00 % do 4,99 %	-	698	698
 Celkem	 <u>3 166</u>	 <u>1 021</u>	 <u>4 187</u>



Struktura krátkodobých dluhových cenných papírů podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	Realizovatelné dluhové cenné papíry	Celkem
Méně než 3,00 %	401	200	601
od 3,00 % do 3,99 %	-	82	82
od 4,00 % do 4,99 %	-	207	207
více než 4,99 %	-	104	104
<b>Celkem</b>	<b>401</b>	<b>593</b>	<b>994</b>

Krátkodobé dluhové cenné papíry jsou denominovány v Kč a EUR.

## 12. Ostatní oběžná aktiva

Přehled ostatních oběžných aktiv k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Poskytnuté zálohy	1 825	1 822
Příjmy a náklady příštích období	2 943	1 572
Marže z nederivátových obchodů na PXE	11	-
<b>Celkem</b>	<b>4 779</b>	<b>3 394</b>

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 2010 je tato předplacená marže záporná, tudíž je vykázána jako součást Ostatních pasiv (viz bod 22).

## 13. Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji

Dceřiná společnost Elektrárna Chvaletice a.s., provozující hnědouhelnou elektrárnu ve východních Čechách, byla k 31. 12. 2010 klasifikována jako aktivum držené k prodeji. ČEZ v roce 2010 uzavřel trojstrannou dohodu se společnostmi Dalkia a Energetický a průmyslový holding, a.s. (EPH) o další restrukturalizaci portfolia energetických zdrojů v České republice. Podle dříve zveřejněných plánů mělo dojít k prodeji chvaletické elektrárny společnosti EPH a zároveň k akvizici rozvodů tepla v severních Čechách (v oblasti Mostu a Litvínova).

Skupina ČEZ však v roce 2011 od tohoto dříve oznámeného plánu upustila. V této souvislosti Skupina k 1. 7. 2011 přestala dceřinou společností Elektrárna Chvaletice a.s. klasifikovat jako aktivum držené k prodeji.

V červenci 2011 byla všemi příslušnými orgány Skupiny ČEZ schválena transakce, při níž Skupina ČEZ prodá společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., svůj 50% podíl v německé těžební společnosti MIBRAG a projekt na výstavbu nové uhelné elektrárny Profen v lokalitě dolu MIBRAG, a současně získá 100% podíl ve společnosti Energotrans, a.s., která dodává teplo z Mělníka do Prahy. Dokončení těchto transakcí se po schválení ze strany příslušných soutěžních orgánů očekává v II. čtvrtletí 2012.

Skupina klasifikovala investici do těžební společnosti MIBRAG včetně nesplacené poskytnuté půjčky a jejího příslušenství a projekt na výstavbu uhelné elektrárny Profen jako aktiva držená k prodeji. K 31. 12. 2011 Skupina zaúčtovala snížení hodnoty těchto aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji ve výši 2 652 mil. Kč. Tento náklad, který představuje rozdíl mezi původní účetní hodnotou a prodejní cenou, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty v řádku Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci.

Přehled aktiv klasifikovaných jako držená k prodeji a přímo souvisejících závazků k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Dlouhodobý hmotný majetek	1 031	2 071
Investice ve společnosti MIBRAG	1 036	-
Dlouhodobé pohledávky	1 609	-
Ostatní dlouhodobý majetek	-	1
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	23
Pohledávky, netto	-	88
Ostatní oběžná aktiva	147	375
<b>Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji</b>	<b>3 823</b>	<b>2 558</b>
Dlouhodobé závazky	-	-33
Odložený daňový závazek	-	-257
Obchodní a jiné závazky	-	-29
Ostatní krátkodobé závazky	-	-441
Závazky přímo související s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-	-760
<b>Čistá aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji</b>	<b>3 823</b>	<b>1 798</b>

Aktiva a výsledek hospodaření související s uvedenými aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji jsou vykázány v provozních segmentech Výroba a obchod / Střední Evropa a Těžba / Střední Evropa.

#### 14. Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2011 zapsaný v obchodním rejstříku činí 53 798 975 900 Kč. Skládá se z 537 989 759 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč. Veškeré akcie jsou plně splaceny, mají zaknihovanou podobu, znějí na majitele a jsou registrovány.

Pohyby vlastních akcií v roce 2011 a 2010 (v ks):

	2011	2010
Počet vlastních akcií na počátku období	4 085 021	4 555 021
Prodej vlastních akcií	-210 000	-470 000
<b>Počet vlastních akcií na konci období</b>	<b>3 875 021</b>	<b>4 085 021</b>

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

V roce 2011, resp. 2010, vyplatila společnost dividendu 50 Kč, resp. 53 Kč, na akcii. Dividendy ze zisku roku 2011 budou schváleny na valné hromadě společnosti, která se uskuteční v prvním pololetí 2012.

## Řízení kapitálové struktury

Hlavním cílem Skupiny při řízení kapitálové struktury je udržovat stávající 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 pod hranicí 2,3. 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 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):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dlouhodobé dluhy	183 949	154 826
Krátkodobé úvěry	5 500	9 618
Celkový dluh	189 449	164 444
Peníze a peněžní ekvivalenty	-22 062	-22 163
Vysoce likvidní finanční aktiva	-8 024	-7 743
Čistý dluh	159 363	134 538
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	61 542	64 788
Odpisy	25 770	24 060
EBITDA	87 312	88 848
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	226 713	221 431
Celkový dluh	189 449	164 444
Celkový kapitál	416 162	385 875
Čistý dluh / EBITDA	<u>1,83</u>	<u>1,51</u>
Celkový dluh / celkový kapitál	<u>45,5 %</u>	<u>42,6 %</u>

## 15. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
4,625% euroobligace splatné v roce 2011 (154 mil. EUR) <sup>1)</sup>	-	3 850
4,125% euroobligace splatné v roce 2013 (500 mil. EUR)	12 863	12 474
5,125% euroobligace splatné v roce 2012 (500 mil. EUR)	12 891	12 510
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	15 419	14 954
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	3 087	2 764
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	33	30
4,270% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 400 mil. Kč)	-	1 379
4,450% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2011 (1 600 mil. Kč)	-	1 573
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (600 mil. EUR)	15 436	14 980
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	2 060	1 844
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR) <sup>2)</sup>	19 292	18 733
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 285	1 248
3M Euribor + 0,45% euroobligace splatné v roce 2011 (110 mil. EUR)	-	2 756
3M Libor + 0,70% euroobligace splatné v roce 2012 (100 mil. USD)	1 992	1 871
3M Euribor + 0,50% euroobligace splatné v roce 2011 (100 mil. EUR)	-	2 505
6M Pribor + 0,62% euroobligace splatné v roce 2012 (3 000 mil. Kč)	2 999	2 998
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	19 239	18 679
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	19 119	18 544
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 962	-
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 247	-
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (500 mil. EUR)	12 798	-
2,150%*IRp euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR)	2 580	-
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 284	-
4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 006	976
4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 016	-
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) <sup>3)</sup>	2 499	2 498
Dluhopisy celkem	151 107	137 166
Část splatná během jednoho roku	-17 882	-12 063
Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku	133 225	125 103
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry:		
méně než 2,00 % p. a.	7 892	6 200
od 2,00 % do 2,99 % p. a.	14 679	10 609
od 3,00 % do 3,99 % p. a.	8 980	44
od 4,00 % do 4,99 % p. a.	384	431
od 6,00 % do 6,99 % p. a.	-	192
více než 6,99 % p. a.	907	184
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem	32 842	17 660
Část splatná během jednoho roku	-1 382	-2 723
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez části splatné během jednoho roku	31 460	14 937
Dlouhodobé dluhy celkem	183 949	154 826
Část splatná během jednoho roku	-19 264	-14 786
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	164 685	140 040

<sup>1)</sup> Původní nominální hodnota emise (400 mil. EUR) byla v prosinci 2010 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 246 mil. EUR.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (600 mil. EUR) byla v únoru 2010 navýšena o 150 mil. EUR.

<sup>3)</sup> Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila 6,5 %, resp. 5,2 %.

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 16.

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):

	2011	2010
Splátky během jednoho roku	19 264	14 786
Splátky od 1 do 2 let	15 260	18 668
Splátky od 2 do 3 let	28 904	14 395
Splátky od 3 do 4 let	17 888	19 137
Splátky od 4 do 5 let	15 175	16 627
V dalších letech	87 458	71 213
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>183 949</u>	<u>154 826</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů k 31. 12. 2011 a 2010 podle měny (v mil.):

	2011		2010	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	6 407	165 312	5 506	137 982
USD	112	2 233	115	2 149
JPY	33 432	8 610	22 032	5 086
PLN	3	17	6	38
ALL	406	76	508	89
KRW	4 942	85	4 838	77
XDR	6	170	6	173
CZK	-	7 446	-	9 232
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>183 949</u>		<u>154 826</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. 2011 a 2010 rozčleněný do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2011	2010
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou		
stanovenou na 1 měsíc	198	24
stanovenou na 1 až 3 měsíce	8 985	9 717
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	29 603	19 821
Dlouhodobé závazky úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	38 786	29 562
Dlouhodobé závazky úročené pevnou úrokovou sazbou	145 163	125 264
Dlouhodobé závazky celkem	<u>183 949</u>	<u>154 826</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 16 a 17.

Skupina má uzavřeny úvěrové smlouvy, které obsahují požadavky na plnění finančních ukazatelů souvisejících se zadlužeností a likviditou. V roce 2011 a 2010 Skupina plnila veškeré ukazatele stanovené ve smlouvách.

## **16. 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. 2011 a 2010  
(v mil. Kč):

	Kategorie	2011		2010	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva:</b>					
<b>Finanční investice:</b>					
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	AFS	11 048	11 048	9 639	9 639
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou dostupností	HTM	50	50	17	17
Bankovní účty s omezenou dostupností	LaR	2 205	2 205	2 309	2 309
Nedokončená finanční aktiva	LaR	-	-	902	902
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	107	123	109	119
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	2 465	2 465	3 999	3 999
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	15 482	15 482	15 459	15 459
Dlouhodobé pohledávky	LaR	17 424	18 121	18 425	19 888
<b>Oběžná aktiva:</b>					
Pohledávky	LaR	54 732	54 732	39 627	39 627
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	22 062	22 062	22 163	22 163
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	3 166	3 166	401	401
Realizovatelné dluhové cenné papíry	AFS	1 021	1 021	593	593
Realizovatelné majetkové cenné papíry	AFS	4 538	4 538	3 151	3 151
Ostatní oběžná aktiva	LaR	1 825	1 825	1 822	1 822
<b>Závazky:</b>					
Dlouhodobé dluhy	AC	-183 949	-189 486	-154 826	-160 268
Krátkodobé úvěry	AC	-5 500	-5 500	-9 618	-9 618
Krátkodobé závazky	AC	-51 929	-51 929	-40 555	-40 555
<b>Deriváty:</b>					
<b>Deriváty zajišťující peněžní toky:</b>					
Krátkodobé pohledávky	HFT	132	132	132	132
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 822	1 822	554	554
Krátkodobé závazky	HFT	-3 099	-3 099	-569	-569
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 541	-1 541	-965	-965
<b>Celkem deriváty zajišťující peněžní toky</b>		<b>-2 686</b>	<b>-2 686</b>	<b>-848</b>	<b>-848</b>

	Kate- gorie	2011		2010	
		Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	17 905	17 905	10 992	10 992
Krátkodobé závazky	HFT	-16 688	-16 688	-11 489	-11 489
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		1 217	1 217	-497	-497
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	2 807	2 807	1 133	1 133
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 207	1 207	1 099	1 099
Krátkodobé závazky	HFT	-6 470	-6 470	-6 191	-6 191
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 056	-1 056	-714	-714
Celkem ostatní deriváty		-3 512	-3 512	-4 673	-4 673

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

### Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

Skupina používá a zveřejňuje finanční nástroje v následující struktuře podle způsobu stanovení reálné hodnoty:

Úroveň 1: ocenění reálnou hodnotou za použití tržních cen identických aktiv a závazků kotovaných na aktivních trzích

Úroveň 2: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých jsou významná vstupní data přímo či nepřímo odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích

Úroveň 3: ocenění reálnou hodnotou za použití metod, u kterých nejsou významná vstupní data odvozená z informací pozorovatelných na aktivních trzích.

V roce 2011 a 2010 neproběhly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	17 905	124	17 781	-
Zajištění peněžních toků	1 954	3	1 951	-
Ostatní deriváty	4 014	1 479	2 535	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	11 048	11 048	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	3 486	3 486	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	4 538	4 538	-	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-16 688	-442	-16 246	-
Zajištění peněžních toků	-4 640	-1 338	-3 302	-
Ostatní deriváty	-7 526	-1 073	-6 453	-



Přehled finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, které Skupina měla k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

<u>Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	10 992	144	10 848	-
Zajištění peněžních toků	686	88	598	-
Ostatní deriváty	2 232	214	2 017	1
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	9 639	9 639	-	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry	4 592	4 592	-	-
Realizovatelné majetkové cenné papíry *	3 151	3 151	-	-
<u>Závazky oceňované reálnou hodnotou</u>				
	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Obchod s elektřinou, uhlím a plynem	-11 489	-35	-11 454	-
Zajištění peněžních toků	-1 534	-203	-1 331	-
Ostatní deriváty	-6 905	-87	-6 818	-

\* Většina realizovatelných majetkových cenných papírů je zaúčtována v pořizovací ceně, protože není možné spolehlivě určit jejich reálnou hodnotu.

## 17. 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.

Od roku 2009 jsou měřena nejvýznamnější tržní rizika podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace v horizontu Y+1 až Y+5). Tržní rizika jsou aktivně řízena prostřednictvím klouzavého prodeje elektřiny v horizontu následujících 3 let, řízení celkové CO<sub>2</sub> pozice Skupiny ČEZ v kontextu alokačního období NAP III a zajišťování měnových a úrokových rizik ve střednědobém horizontu.

### 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:

<b>1. Tržní rizika</b>	<b>2. Kreditní rizika</b>	<b>3. Operační rizika</b>	<b>4. Podnikatelská rizika</b>
1.1 Finanční (FX, IR)	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 Regulační
1.4 Likvidity trhu		3.4 Bezpečnostní	4.4 Reputační

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

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

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

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

Vývoj kvantifikovaných rizik Skupiny je měsíčně reportován Rizikovému výboru prostřednictvím 3 pravidelných reportů:

- Rizika ročního Rozpočtu (čerpání souhrnného ročního Profit@Risk limitu),
- Rizika Podnikatelského plánu (EBITDA@Risk na bázi MonteCarlo simulace),
- Dluhová kapacita (aktuální odchylka od optimálního zadlužení v horizontu Y+5, odvozeného z požadavků ratingových agentur na plnění dluhových ukazatelů pro udržení ratingu ČEZ).

### **17.1. Kvalitativní popis rizik spojených s finančními nástroji**

#### Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny, emisních povolenek, uhlí a zemního plynu 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, VaR a EBITDA@Risk) a dále na marži z vlastního obchodování s komoditami 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, EBITDA@Risk a doplňkových pozičních limitů). Vlastní finanční nástroje (tj. aktivní i pasivní finanční obchody a derivátové obchody) jsou proto realizovány výhradně v kontextu celkových kontrahovaných i očekávaných peněžních toků Skupiny (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

## Kreditní rizika

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

V oblasti prodeje elektřiny koncovým zákazníkům v České republice je u každého obchodního partnera průběžně sledována aktuální bonita odvozená z historické platební morálky (u vybraných partnerů je navíc zohledněna finanční situace). Tato bonita určuje platební podmínky partnerů (tj. nepřímo výši povolené kreditní expozice) a slouží také ke kvantifikaci očekávané a potenciální ztráty.

V souladu s metodikou kreditního rizika, uplatňovanou v bankovníctví dle Basel II, je měsíčně kvantifikována očekávaná a potenciální ztráta na hladině spolehlivosti 95 %, tj. je kvantifikován a vyhodnocován podíl všech výše uvedených kreditních rizik na souhrnném ročním rizikovém limitu.

## Likviditní rizika

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

## **17.2. 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:

- 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 deriváty s těmito podkladovými komoditami: elektřina, emisní povolenky EUA a CER/ERU, zemní plyn, uhlí API2 a API4),
- ve výpočtu VaR jsou zahrnuty také vysoce pravděpodobné budoucí prodeje elektřiny vlastní výroby s dodávkou v ČR pro věrné zobrazení zajišťovacího charakteru významné části existujících derivátových prodejních kontraktů elektřiny s dodávkou v Německu
- pro výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je použita metoda SMA (Simple Moving Average) na 60 denních časových řadách,
- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, PXE, ECX a ICE

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Měsíční VaR (95 %) – vliv změn tržních cen komodit	1 307	752

## 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:

- 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 finančních instrumentů, z očekávaných cizoměnových provozních výnosů a nákladů v roce 2012 a z vysoce pravděpodobných očekávaných budoucích cizoměnových výnosů a kapitálových výdajů zajišťovaných finančními instrumenty,
- relevantní měnové pozice reflektují veškeré významné cizoměnové toky subjektů Skupiny ve sledovaném koši cizích měn,
- zdrojem tržních měnových kurzů jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg.

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

	2011	2010
Měsíční měnový VaR (95 % spolehlivost)	452	272

## Úroková rizika

Pro kvantifikaci potenciálního dopadu úrokového rizika byla zvolena citlivost úrokových výnosů a nákladů na paralelní posun relevantních výnosových křivek. Kvantifikace (k 31.12.) byla provedena na základě následujících předpokladů:

- jako indikátor úrokového rizika je zvolen paralelní posun výnosových křivek (+10bp),
- citlivost P/L je měřena jako změna úrokových výnosů a nákladů plynoucích ze úrokově citlivých pozic k 31.12.,
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice subjektů Skupiny,
- zdrojem tržních úrokových sazeb jsou zejména IS Reuters a IS Bloomberg,

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

	2011	2010
Úroková citlivost* na paralelní posun výnosových křivek (+10bp)	-16	-14

\*záporné znaménko značí vyšší nárůst úrokových nákladů oproti úrokovým výnosům.

## Akciová rizika

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

- jako indikátor akciového rizika je zvolen měsíční parametrický VaR (95 % spolehlivost),
- relevantní akciová pozice je definována jako tržní hodnota akcií/akciových opcí k 31. 12.,
- relevantní akciové pozice reflektují veškeré významné akciově citlivé obchody subjektů Skupiny,
- relevantní volatilita a směrodatná odchylka je převzata z rizikového modulu IS Bloomberg,
- zdrojem tržních dat je IS Bloomberg a data ČNB.

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

	2011	2010
Měsíční akciový VaR (95 % spolehlivost)	1 129	1 269

Kreditní expozice z poskytnutých záruk k 31. 12. (v mil. Kč):

	2011	2010
Poskytnuté záruky společným podnikům	6 022	2 813
Poskytnuté záruky třetím stranám	12	481
<b>Celkem</b>	<b>* 6 034</b>	<b>3 294</b>

\* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je březen 2014.

#### Likviditní rizika

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2011 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	7 611	24 974	52 116	338 258	6 034
Splátky od 1 do 2 let	3 103	19 207	193	73 882	-
Splátky od 2 do 3 let	11 558	23 730	82	15 514	-
Splátky od 3 do 4 let	2 876	20 151	45	755	-
Splátky od 4 do 5 let	2 741	16 623	58	748	-
V dalších letech	14 550	97 188	-	13 474	-
<b>Celkem</b>	<b>42 439</b>	<b>201 873</b>	<b>52 494</b>	<b>442 631</b>	<b>6 034</b>

Smluvní splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2010 (v mil. Kč):

	Úvěry	Vydané dluhopisy	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Deriváty *	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	12 695	18 363	40 654	218 730	3 294
Splátky od 1 do 2 let	1 628	23 436	277	44 395	-
Splátky od 2 do 3 let	2 222	17 805	25	3 544	-
Splátky od 3 do 4 let	1 946	22 264	83	359	-
Splátky od 4 do 5 let	1 869	18 759	40	342	-
V dalších letech	9 106	85 826	145	8 336	-
<b>Celkem</b>	<b>29 466</b>	<b>186 453</b>	<b>41 224</b>	<b>275 706</b>	<b>3 294</b>

\* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné Skupinou. Skupina u těchto transakcí současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodu 16.

\*\* Maximální částka záruk je vykázána v nejbližším období možného uplatnění.

### **17.3. Zajišťovací účetnictví**

Skupina používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích výnosů v EUR, a to pro účely zajištění měnového rizika. Zajištěné peněžní toky jsou očekávány v letech 2012 až 2016. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2011, resp. 2010, jsou v tomto případě závazky z titulu emisí euroobligací a bankovních úvěrů denominovaných v EUR v celkové výši 5,6 mld. EUR, resp. 4,7 mld. EUR, a měnové forwardy a swapy. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů (měnových forwardů a swapů) -1 690 mil. Kč, resp. 379 mil. Kč.

Skupina dále používá zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích nákupů emisních povolenek, které jsou očekávány v letech 2012 až 2014. Zajišťovacím nástrojem k 31. 12. 2011, resp. 2010, jsou v tomto případě futures a forwardy na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 14,5 mil. tun, resp. 14,7 mil. tun emisí CO<sub>2</sub>. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů -2 799 mil. Kč, resp. -1 227 mil. Kč.

V roce 2011 začala Skupina používat zajištění peněžních toků z vysoce pravděpodobných budoucích prodejů elektrické energie v České republice, které budou realizovány v letech 2012 až 2014. Jako zajišťovací nástroj slouží v tomto případě deriváty na prodej elektrické energie v Německu. K 31. 12. 2011 činila reálná hodnota těchto zajišťovacích derivátů 1 803 mil. Kč.

V roce 2011 a 2010 byly částky z titulu zajištění peněžních toků přeúčtované z vlastního kapitálu vykázány ve výsledku hospodaření v položce Tržby z prodeje elektrické energie, Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, Emisní povolenky, netto, a Ostatní finanční náklady a výnosy, netto. V roce 2011, resp. 2010, bylo z titulu neefektivnosti zajištění peněžních toků zaúčtováno do výsledku hospodaření -579 mil. Kč, resp. 61 mil. Kč. V letech 2011 a 2010 byla neefektivnost způsobena především transakcemi, u kterých přestaly být zajištěné položky vysoce pravděpodobné.

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

Společnost provozuje dvě jaderné elektrárny. Jaderná elektrárna Dukovany se skládá z jednoho 440MW a tří 510MW bloků, uvedených do provozu v letech 1985 až 1987 a rekonstruovaných v pozdějších letech. V letech 2002 a 2003 byly uvedeny do provozu dva 1 000MW bloky jaderné elektrárny Temelín. Zákon o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření („atomový zákon“) stanovuje určité povinnosti pro dekontaminaci a demontáž jaderných zařízení a ukládání radioaktivního odpadu a použitého jaderného paliva. V souladu s atomovým zákonem musí být všechny jaderné části a zařízení jaderné elektrárny po ukončení její provozní životnosti zlikvidovány. Podle současných předpokladů bude provoz v jaderné elektrárně Dukovany ukončen v roce 2027, v Temelíně pak přibližně v roce 2042. Studie pro jadernou elektrárnu Dukovany z roku 2008 a studie pro jadernou elektrárnu Temelín z roku 2009 předpokládají, že náklady na vyřazení těchto elektráren z provozu dosáhnou výše 17,3 mld. Kč a 14,6 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, netto (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 2011, resp. 2010, činila výše tohoto příspěvku 1 414 mil. Kč, resp. 1 400 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 v souladu se zásadami popsány v bodu 2.24 rezervy na odhadované budoucí náklady z titulu vyřazení jaderných zařízení z provozu a skladování a ukládání použitého jaderného paliva. V následující tabulce je uveden rozpis těchto rezerv k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Rezerva			
	Vyřazení jaderného zařízení	Uložení jaderného paliva		Celkem
		Dočasné	Trvalé	
Zůstatek k 31. 12. 2009	8 415	6 787	21 950	37 152
Pohyby v roce 2010:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	378	305	988	1 671
Tvorba rezervy	-	605	-	605
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	-797	-	-797
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-	-	519	519
Čerpání za běžný rok	-	-902	-1 400	-2 302
Zůstatek k 31. 12. 2010	8 793	5 998	22 057	36 848
Pohyby v roce 2011:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	390	270	992	1 652
Tvorba rezervy	-	681	-	681
Dopad změny odhadu účtovaný do výsledku hospodaření	-	95	-	95
Dopad změny odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek (bod 2.24)	-	-	37	37
Čerpání za běžný rok	-	-614	-1 414	-2 028
Zůstatek k 31. 12. 2011	9 183	6 430	21 672	37 285

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

V letech 2011 a 2010 společnost zaúčtovala změnu odhadu u rezervy na dočasné uložení jaderného paliva v souvislosti se změnou očekávaných budoucích nákladů na skladování použitého jaderného paliva a u rezervy na trvalé uložení jaderného paliva z důvodu úpravy očekávané výroby jaderných elektráren.

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.

## 19. Ostatní dlouhodobé závazky

Ostatní dlouhodobé závazky k 31. 12. 2011 a 2010 jsou následující (v mil. Kč):

	2011	2010
Rezerva na sanace, rekultivace a důlní škody	6 473	6 648
Rezerva na rekultivace skládek	1 909	1 567
Ostatní dlouhodobé rezervy	371	348
Časově rozlišované poplatky za příkon, připojení a přeložky koncových uživatelů	7 381	7 997
Deriváty	2 597	1 679
Ostatní	2 990	2 934
<b>Celkem</b>	<b>21 721</b>	<b>21 173</b>

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezerv k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Důlní sanace a rekultivace a důlní škody	Rekultivace skládek
Zůstatek k 31. 12. 2009	6 448	1 740
Pohyby v roce 2010:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	266	78
Tvorba rezervy	95	35
Akvizice dceřiných podniků	-	70
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	382	-244
Převod do závazků přímo souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-	-21
Čerpání za běžný rok	-543	-91
Zůstatek k 31. 12. 2010	6 648	1 567
Pohyby v roce 2011:		
Vliv inflace a reálné úrokové míry	284	66
Tvorba rezervy	70	15
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	-192	416
Převod ze závazků přímo souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držená k prodeji	-	21
Čerpání za běžný rok	-337	-176
Zůstatek k 31. 12. 2011	6 473	1 909

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 %. 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.



## 20. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Krátkodobé bankovní úvěry	4 333	8 306
Kontokorentní účty	1 167	1 312
Celkem	<u>5 500</u>	<u>9 618</u>

Krátkodobé úvěry jsou úročeny variabilními úrokovými sazbami. Vážená průměrná úroková sazba k 31. 12. 2011, resp. 2010, činila 1,9 %, resp. 1,4 %. Za rok 2011, resp. 2010, činila vážená průměrná úroková sazba 1,8 %, resp. 1,5 %.

## 21. Obchodní a jiné závazky

Přehled závazků z obchodního styku a ostatních závazků k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny	14 064	13 462
Nevyfakturované dodávky maloobděratelům elektřiny	-11 209	-12 829
Přijaté zálohy od maloobděratelů elektřiny, netto	2 855	633
Závazky z obchodního styku	45 893	37 183
Reálná hodnota opce (viz bod 4)	4 272	5 606
Deriváty	21 985	12 643
Ostatní	3 181	2 739
Celkem	<u>78 186</u>	<u>58 804</u>

Informace o závazcích vůči spřízněným osobám jsou obsaženy v bodu 29.

## 22. Ostatní pasiva

Přehled ostatních pasiv k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Rezerva na emisní povolenky	3 418	2 592
Ostatní rezervy	3 298	1 818
Časové rozlišení úroků	3 358	2 801
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 151	842
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	9 039	7 171
Podmíněné závazky z akvizic	251	325
Marže z nederivátových obchodů na PXE (viz bod 12)	-	602
Výnosy příštích období	131	172
Ostatní	95	91
Celkem	<u>20 741</u>	<u>16 414</u>

### 23. Provozní výnosy

Přehled provozních výnosů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Prodej elektrické energie:		
Prodej silové elektřiny koncovým zákazníkům	60 674	68 612
Prodej prostřednictvím energetické burzy	4 265	4 158
Prodej obchodníkům	40 202	36 362
Prodej distribučním a přenosovým společnostem	1 136	1 219
Ostatní prodej elektrické energie	7 371	6 469
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	2 616	2 464
Prodej podpůrných, systémových, distribučních a ostatních služeb	65 529	55 993
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	181 793	175 277
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej	233 293	163 175
Nákup	-228 678	-157 741
Vliv zajištění (viz bod 17.3)	-6	238
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	1 234	-280
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	5 843	5 392
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy:		
Prodej plynu	5 715	1 569
Prodej uhlí	4 550	4 390
Prodej tepla	4 316	4 333
Ostatní	7 544	7 887
Tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla a ostatní výnosy celkem	22 125	18 179
Celkem	209 761	198 848

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 získává ELCHO peněžní kompenzace od subjektu založeného polským státem, přičemž cílem kompenzací je nahradit ušlé výnosy z ukončeného kontraktu. Vyplácené kompenzace jsou stanoveny na základě 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 2011, resp. 2010, společnost ELCHO vykázala ve výnosech kompenzace z výše uvedeného titulu v hodnotě 453 mil. Kč, resp. 387 mil. Kč.

## 24. Osobní náklady

Osobní náklady k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011		2010	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení <sup>1)</sup>
Mzdové náklady	-12 901	-300	-12 947	-262
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-133	-39	-125	-39
Opční smlouvy	-73	-73	-100	-100
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4 015	-31	-4 072	-29
Ostatní osobní náklady	-983	-36	-1 473	-28
<b>Celkem</b>	<b>-18 105</b>	<b>-479</b>	<b>-18 717</b>	<b>-458</b>

<sup>1)</sup> 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.

K 31. 12. 2011, resp. 2010, byla členům představenstva a vybraným manažerům přiznána opční práva na nákup 2 663 tis. ks, resp. 2 365 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 2011, resp. 2010, zaúčtovala společnost osobní náklady související s přiznanými opcemi ve výši 73 mil. Kč, resp. 100 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 2011 a 2010 a vážené průměry opčních cen akcií:

	Počet opcí			Průměrná cena Kč za akcii
	Předsta- venstvo tis. ks	Vybraní manažeři tis. ks	Celkem tis. ks	
Počet opcí k 31. 12. 2009	1 770	555	2 325	1 028,03
Přiznané opce	275	255	530	865,33
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-425	-45	-470	716,47
Opce, na něž nárok zanikl	-	-20	-20	833,32
Počet opcí k 31. 12. 2010 <sup>2)</sup>	1 620	745	2 365	1 055,13
Přiznané opce	343	345	688	836,56
Uplatněné opce <sup>1)</sup>	-120	-90	-210	806,74
Opce, na něž nárok zanikl	-	-180	-180	1 152,49
Přesuny v kategoriích	60	-60	-	833,17
Počet opcí k 31. 12. 2011 <sup>2)</sup>	1 903	760	2 663	1 011,70

<sup>1)</sup> V roce 2011, resp. 2010, činila průměrná tržní cena akcií k datu uplatnění opcí 936,76 Kč, resp. 905,73 Kč za akcii.

<sup>2)</sup> K 31. 12. 2011, resp. 2010, byly splněny veškeré podmínky pro uplatnění opcí v celkovém množství 1 485 tis. ks, resp. 1 115 tis. ks. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila průměrná cena opcí, které bylo možno uplatnit, 1 142,30 Kč, resp. 1 156,54 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:

	2011	2010
Vážený průměr předpokladů:		
Dividendový výnos	4,4 %	5,9 %
Očekávaná volatilita	34,0 %	40,2 %
Střednědobá bezriziková úroková míra	1,5 %	1,6 %
Očekávaná doba pro uplatnění opcí (roky)	1,4	1,4
Tržní cena akcií k datu přidělení opcí (Kč na akcii)	851,5	848,1
Průměrná reálná hodnota opce k datu přidělení (Kč na opci)	121,1	123,5

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. 2011 a 2010, členěné dle rozmezí opčních cen:

	2011	2010
700 – 900 Kč za akcii	883	645
900 – 1 400 Kč za akcii	1 780	1 720
Celkem	<u>2 663</u>	<u>2 365</u>

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila průměrná zbývající smluvní doba do uplatnění opcí 1,7 roku, resp. 1,9 roku.

## 25. Ostatní provozní náklady

Přehled ostatních provozních nákladů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Služby	-12 873	-12 777
Cestovné	-232	-247
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	145	78
Zisk z prodeje materiálu	57	190
Aktivace nákladů do pořizovací ceny majetku a změna stavu zásob vlastní činnosti	5 037	5 177
Placené a přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	547	591
Změna stavu rezerv a opravných položek	-525	1 699
Daně a poplatky	-2 710	-2 338
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-510	-1 019
Poskytnuté dary	-466	-511
Ostatní, netto	-2 207	-2 666
Celkem	<u>-13 737</u>	<u>-11 823</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 18). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

## 26. Výnosové úroky

Výnosové úroky dle kategorií finančních instrumentů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Úvěry a pohledávky	991	1 156
Cenné papíry držené do splatnosti	89	52
Realizovatelné cenné papíry	302	316
Bankovní účty	453	498
Celkem	<u>1 835</u>	<u>2 022</u>

## 27. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

Přehled ostatních finančních nákladů a výnosů, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Zisk z derivátů, netto	2 120	1 689
Zisky/ztráty z prodeje realizovatelných finančních aktiv	103	-90
Změna opravných položek ve finanční oblasti	-	11
Darovací daň z emisních povolenek	-3 640	-
Ostatní, netto	1 486	1 501
<b>Celkem</b>	<b>69</b>	<b>3 111</b>

## 28. Daň z příjmů

V případě společností se sídlem v České republice byla daň z příjmů právnických osob za roky 2010 a 2011, v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. V následujících letech bude sazba této daně činit 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):

	2011	2010
Splatná daň z příjmů	-10 783	-10 750
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-185	236
Odložená daň z příjmů	-231	-1 225
<b>Celkem</b>	<b>-11 199</b>	<b>-11 739</b>

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

	2011	2010
Zisk před zdaněním	51 952	58 680
Zákonná sazba daně z příjmů v ČR	19 %	19 %
„Předpokládaný“ náklad na daň z příjmů	-9 871	-11 149
Úpravy:		
Daňově neuznatelný zisk z derivátů	286	245
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-18	-35
Snížení hodnoty goodwillu	-29	-283
Ostatní nezdánitelné a daňově neuznatelné položky, netto	-224	-554
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-14	-19
Darovací daň z emisních povolenek	-692	-
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-738	30
Výnosy již zdaněné nebo osvobozené od daně	208	239
Slevy na dani	5	5
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-185	236
Dopad rozdílné sazby daně v jiných zemích	111	-316
Změna nezaúčtované odložené daňové pohledávky	-38	-138
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-11 199</b>	<b>-11 739</b>
<b>Efektivní daňová sazba</b>	<b>22 %</b>	<b>20 %</b>

Přehled odložené daně z příjmů k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 729	5 729
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	174	25
Přecenění finančních instrumentů	1 221	-
Opravné položky	997	799
Ostatní rezervy	1 694	2 006
Závazky z titulu penále	1	4
Neuplatněná daňová ztráta	106	59
Ostatní přechodné rozdíly	361	115
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	-366	-328
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>9 917</b>	<b>8 409</b>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-24 716	-24 172
Přecenění finančních instrumentů	-220	-860
Ostatní rezervy	-589	-478
Pohledávky z titulu penále	-24	-29
Ostatní přechodné rozdíly	-488	-663
<b>Odložený daňový závazek celkem</b>	<b>-26 037</b>	<b>26 202</b>
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-16 120</b>	<b>-17 793</b>
V rozvaze vykázáno následovně:		
Odložená daňová pohledávka	826	655
Odložený daňový závazek	-16 946	-18 191
Odložený daňový závazek zahrnutý v závazcích přímo souvisejících s aktivy klasifikovanými jako držena k prodeji	-	-257
<b>Odložený daňový závazek celkem, netto</b>	<b>-16 120</b>	<b>-17 793</b>

Pohyby odložené daně z příjmů (v mil. Kč):

	2011	2010
Zůstatek k 1. 1.	17 793	14 511
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	231	1 225
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	-1 828	1 286
Nákup dceřiných podniků	-5	860
Kurzové rozdíly	-71	-89
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>16 120</b>	<b>17 793</b>

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila souhrnná částka přechodných rozdílů týkajících se investic do dceřiných podniků, u kterých nebyly vykázány odložené daňové závazky, 23 514 mil. Kč, resp. 21 610 mil. Kč.

Daňový dopad týkající se jednotlivých položek ostatního úplného výsledku (v mil. Kč):

	2011			2010		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-7 330	1 393	-5 937	9 156	-1 740	7 416
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 343	445	-1 898	-2 762	525	-2 237
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	54	-16	38	393	-76	317
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-33	6	-27	-29	5	-24
Rozdíly z kurzových přepočtů	-330	-	-330	-3 860	-	-3 860
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	1	-	1	5	-	5
<b>Celkem</b>	<b>-9 981</b>	<b>1 828</b>	<b>-8 153</b>	<b>2 903</b>	<b>-1 286</b>	<b>1 617</b>

## 29. Spřízněné osoby

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

Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Pohledávky		Závazky	
	2011	2010	2011	2010
Akcez Enerji A.S.	55	161	73	84
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 414	761	-	-
CM European Power International B.V.	292	-	-	-
CM European Power International s.r.o.	18	-	-	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	542	-	-	-
LACOMED, spol. s r.o.	14	11	-	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	5	3	21	10
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	33	20	-	-
OSC, a.s.	-	-	24	18
SINIT, a.s.	1	1	33	33
Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	3	-	18	10
Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	-	-	20	2
Ostatní	19	4	29	19
<b>Celkem</b>	<b>2 396</b>	<b>961</b>	<b>218</b>	<b>176</b>



Celkové prodeje spřízněným osobám a nákupy od spřízněných osob za rok 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	2011	2010	2011	2010
Akcez Enerji A.S.	112	49	-	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	98	-	24	-
CM European Power International s.r.o.	28	13	-	-
LACOMED, spol. s r.o.	40	43	4	4
LOMY MORINA spol. s r.o.	16	24	175	151
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	34	20	-	-
OSC, a.s.	-	-	106	113
SINIT,a.s.	2	3	71	96
Ostatní	76	26	101	81
<b>Celkem</b>	<b>406</b>	<b>178</b>	<b>481</b>	<b>445</b>

Informace o odměnách členů orgánů společnosti a vrcholového vedení jsou obsaženy v bodu 24.

### 30. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na provozní segmenty, které jsou vymezeny s ohledem na zeměpisné umístění aktiv a podobnost ekonomického prostředí a ekonomických rysů, např. obdobné hodnoty dlouhodobých průměrných hrubých marží, obdobný charakter výrobků a služeb a regulačního prostředí.

Na základě zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina rozlišuje dvě oblasti, které tvoří povinně vykazované segmenty: střední Evropu (SE) a jihovýchodní Evropu (JVE). Oblast „Střední Evropa“ zahrnuje Českou republiku, Nizozemí, Polsko, Německo, Maďarsko, Irsko a Slovensko, s výjimkou nizozemské společnosti Aken B.V., která je zahrnuta do oblasti „Jihovýchodní Evropa“. Oblast „Jihovýchodní Evropa“ zahrnuje Bulharsko, Rumunsko, Turecko, Albánii, Kypr, Srbsko, Kosovo, Bosnu a Hercegovinu, Rusko a Ukrajinu, s výjimkou tradingových operací, které jsou prováděny v centrále Skupiny, a tudíž jsou vykázány v oblasti Střední Evropa.

Skupina dělí výrobky a služby podle jejich charakteru do čtyř následujících kategorií:

- (1) Výroba a obchod, která zahrnuje výrobu elektřiny a tepla a jejich nákup a prodej,
- (2) Distribuce a prodej, která zahrnuje prodej elektřiny koncovým zákazníkům prostřednictvím distribuční sítě a poskytování služeb zajišťujících distribuci elektřiny,
- (3) Těžba, která zahrnuje produkci uhlí a vápence spotřebovávaných v kategorii Výroba a obchod nebo prodávaných třetím stranám, a
- (4) Ostatní podnikatelské aktivity.

V důsledku propojení zeměpisného umístění a charakteru výrobků a služeb Skupina vykazuje sedm provozních segmentů:

- Výroba a obchod / Střední Evropa
- Distribuce a prodej / Střední Evropa
- Těžba / Střední Evropa
- Ostatní / Střední Evropa
- Výroba a obchod / Jihovýchodní Evropa
- Distribuce a prodej / Jihovýchodní Evropa
- Ostatní / Jihovýchodní Evropa

Zásady účtování o provozních 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 ukazatele EBITDA (zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy zvýšený o odpisy).

Následující tabulky shrnují informace o provozních segmentech k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

Rok 2011:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	69 436	93 793	4 806	3 274	3 860	34 567	25	209 761	-	209 761
Tržby mezi segmenty	49 635	9 946	6 083	38 050	706	353	2 207	106 980	-106 980	-
Výnosy celkem	119 071	103 739	10 889	41 324	4 566	34 920	2 232	316 741	-106 980	209 761
EBITDA	55 745	15 996	4 793	4 996	2 310	3 551	88	87 479	-167	87 312
Odpisy	-14 989	-3 453	-1 876	-2 170	-937	-2 285	-60	-25 770	-	-25 770
EBIT	40 756	12 543	2 917	2 826	1 373	1 266	28	61 709	-167	61 542
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-6 621	-254	-296	-11	-467	-169	-101	-7 919	963	-6 956
Výnosové úroky	2 022	27	432	21	64	157	75	2 798	-963	1 835
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-	-292	-	-292	-	-292
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	128	-	-2 772	-	-612	-424	-	-3 680	-	-3 680
Daň z příjmů	-7 177	-2 281	-542	-642	-80	-517	-	-11 239	40	-11 199
Zisk po zdanění	43 189	10 044	193	2 220	-103	-140	6	55 409	-14 656	40 753
Identifikovatelná aktiva	237 266	67 712	20 128	15 327	25 859	28 224	82	394 598	-7 735	386 863
Cenné papíry v ekvivalenci	4 463	-	190	-	4 800	1 839	-	11 292	-	11 292
Nealokovaná aktiva										199 952
Aktiva celkem										598 107
Pořízení stálých aktiv	27 533	9 670	4 121	23 751	4 886	2 534	775	73 270	-22 157	51 113
Průměrný počet zaměstnanců	7 527	1 481	3 463	8 548	552	8 970	1 264	31 805	-	31 805

Rok 2010:	Výroba a obchod SE	Distribuce a prodej SE	Těžba SE	Ostatní SE	Výroba a obchod JVE	Distribuce a prodej JVE	Ostatní JVE	Součet za segmenty	Eliminace	Konsolidované údaje
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	61 860	91 721	4 688	3 758	3 524	33 277	20	198 848	-	198 848
Tržby mezi segmenty	53 378	6 728	5 850	41 034	280	81	2 181	109 532	-109 532	-
Výnosy celkem	115 238	98 449	10 538	44 792	3 804	33 358	2 201	308 380	-109 532	198 848
EBITDA	62 031	13 382	4 273	4 699	611	3 690	103	88 789	59	88 848
Odpisy	-14 409	-3 221	-1 631	-2 044	-428	-2 255	-72	-24 060	-	-24 060
EBIT	47 622	10 161	2 642	2 655	183	1 435	31	64 729	59	64 788
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-5 559	-294	-289	-14	-87	-151	-23	-6 417	919	-5 498
Výnosové úroky	2 133	51	453	27	46	213	18	2 941	-919	2 022
Snížení hodnoty goodwillu	-	-	-	-	-1 843	-983	-	-2 826	-	-2 826
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	83	-	215	-	-137	-14	-	147	-	147
Daň z příjmů	-8 385	-1 850	-505	-452	57	-589	-15	-11 739	-	-11 739
Zisk po zdanění	43 465	8 035	3 033	2 331	-2 012	-324	8	54 536	-7 595	46 941
Identifikovatelná aktiva	226 502	61 662	18 065	16 819	21 407	27 130	90	371 675	-9 165	362 510
Cenné papíry v ekvivalenci	4 215	-	3 829	-	6 291	2 592	-	16 927	-	16 927
Nealokovaná aktiva										<u>164 938</u>
Aktiva celkem										<u>544 375</u>
Pořízení stálých aktiv	39 779	9 645	3 990	27 456	3 459	2 994	729	88 052	-26 337	61 715
Průměrný počet zaměstnanců	7 398	1 484	3 466	8 708	552	9 940	1 389	32 937	-	32 937

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

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení výnosů podle sídla společnosti, která výnosy realizovala (v mil. Kč):

	2011	2010
Česká republika	162 318	152 771
Bulharsko	20 653	19 542
Rumunsko	9 577	10 105
Polsko	2 825	3 658
Albánie	8 330	7 722
Ostatní	6 058	5 050
Výnosy celkem	<u>209 761</u>	<u>198 848</u>

Následující tabulka shrnuje informace o rozdělení dlouhodobého hmotného majetku k 31. 12. 2011 a 2010 podle sídla společnosti, která majetek vlastní (v mil. Kč):

	2011	2010
Česká republika	323 631	303 850
Bulharsko	13 534	13 408
Rumunsko	35 598	29 976
Polsko	9 066	10 031
Albánie	5 028	5 238
Ostatní	6	7
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	<u>386 863</u>	<u>362 510</u>

### 31. Čistý zisk na akcii

	2011	2010
Čítatel (v mil. Kč)		
Základní a zředený:		
Zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	<u>40 756</u>	<u>47 051</u>
Jmenovatel (v tis. ks akcií)		
Základní:		
Průměrný počet kmenových akcií v oběhu	534 041	533 811
Ředící efekt opčních smluv	<u>13</u>	<u>38</u>
Zředený:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>534 054</u>	<u>533 849</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	76,3	88,1
Zředený	76,3	88,1

## **32. 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. 2011 odhadují celkem na 225,4 mld. Kč, a to na 64,3 mld. Kč v roce 2012, 45,8 mld. Kč v roce 2013, 44,3 mld. Kč v roce 2014, 33,1 mld. Kč v roce 2015 a 37,9 mld. Kč v roce 2016. Výše uvedené údaje nezahrnují plánované akvizice dceřiných, přidružených a společných 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. 2011 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. 8 mld. Kč za každou jednotlivou jadernou událost, v případě ostatních jaderných zařízení a přepravy čerstvého jaderného paliva je odpovědnost omezena na částku 2 mld. Kč. Ze zákona dále vyplývá povinnost provozovatele jaderné elektrárny uzavřít pojištění odpovědnosti spojené s provozováním jaderné elektrárny v minimální výši limitu plnění 2 mld. Kč, resp. v případě jiných činností (jako např. přeprava) 300 mil. Kč. Společnost má uzavřena všechna tato povinná pojištění s Českou pojišťovnou a.s. (zastupující Český jaderný pojišťovací pool) a European Liability Insurance for the Nuclear Industry.

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

## **33. Soudní spory**

V souvislosti s realizací povinné nabídky převzetí a výkupů účastnických cenných papírů od menšinových akcionářů (tzv. squeeze-out) v bývalých regionálních distribučních společnostech a společnostech Severočeské doly a.s. a ČEZ Teplárenská, a.s., byla v letech 2005 a 2006 proti společnosti ČEZ, a. s., zahájena řada soudních sporů, v nichž navrhovatelé zpochybnili ceny akcií stanovené soudními znalci. V příloze účetní závěrky nejsou uvedeny další informace obvykle vyžadované standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva, protože by jejich zveřejnění mohlo předjímat výsledky těchto soudních sporů.

## **34. Události po datu účetní závěrky**

V lednu 2012 společnost akceptovala nabídky na zpětný odkup euroobligací vydaných v rámci emise EUR 500 000 000 5,125% splatné v roce 2012 v celkové nominální hodnotě 222 mil. EUR. Nabídky na zpětný odkup euroobligací vydaných v rámci emise EUR 500 000 000 4,125% splatné v roce 2013 byly akceptovány v celkové nominální hodnotě 128 mil. EUR. K vypořádání zpětného odkupu dluhopisů došlo 20. ledna 2012.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 27. února 2012:

---

Daniel Beneš  
Předseda představenstva  
Generální ředitel

---

Martin Novák  
Místopředseda představenstva  
Ředitel divize finance