

ČEZ, a. s.

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 účetní závěrku společnosti ČEZ, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu, výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti ČEZ, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odповідnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., je odpovědné za sestavení 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 účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odповідnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

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

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2011

V mil. Kč

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	313 006	305 523
Oprávký a opravné položky	<u>-184 124</u>	<u>-172 285</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, netto (bod 3)	128 882	133 238
Jaderné palivo, netto	8 839	7 005
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh (bod 3)	<u>68 982</u>	<u>54 929</u>
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	206 703	195 172
Ostatní stálá aktiva:		
Dlouhodobý finanční majetek, netto (bod 4)	192 428	181 973
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto (bod 5)	<u>578</u>	<u>706</u>
Ostatní stálá aktiva celkem	<u>193 006</u>	<u>182 679</u>
Stálá aktiva celkem	399 709	377 851
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (bod 6)	15 930	16 142
Pohledávky, netto (bod 7)	46 281	48 205
Pohledávka z titulu daně z příjmů	374	1 457
Zásoby materiálu, netto	3 737	3 217
Zásoby fosilních paliv	1 359	883
Emisní povolenky (bod 8)	5 007	2 152
Ostatní finanční aktiva, netto (bod 9)	28 247	15 472
Ostatní oběžná aktiva (bod 10)	1 985	1 043
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji (body 4 a 4.1)	<u>1 031</u>	<u>2 739</u>
Oběžná aktiva celkem	<u>103 951</u>	<u>91 310</u>
Aktiva celkem	<u><u>503 660</u></u>	<u><u>469 161</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2011

pokračování

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasiva		
Vlastní kapitál:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 619
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	<u>143 183</u>	<u>140 308</u>
Vlastní kapitál celkem (bod 11)	192 600	189 488
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 12)	145 293	135 097
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva (bod 15)	37 059	36 619
Ostatní dlouhodobé závazky (bod 16)	<u>5 274</u>	<u>4 292</u>
Dlouhodobé závazky celkem	187 626	176 008
Odložený daňový závazek (bod 24)	8 798	10 533
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry	3 624	6 455
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 12)	18 668	12 298
Obchodní a jiné závazky (bod 17)	79 347	65 722
Ostatní pasiva (bod 18)	<u>12 997</u>	<u>8 657</u>
Krátkodobé závazky celkem	<u>114 636</u>	<u>93 132</u>
Pasiva celkem	<u><u>503 660</u></u>	<u><u>469 161</u></u>

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2011

V mil. Kč

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektrické energie	97 246	98 894
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	5 904	5 376
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy	<u>10 291</u>	<u>5 928</u>
Výnosy celkem (bod 19)	113 441	110 198
Provozní náklady:		
Palivo	-15 609	-17 320
Nákup energie a související služby	-29 540	-18 528
Opravy a údržba	-3 431	-3 583
Odpisy	-12 840	-13 178
Osobní náklady (bod 20)	-5 951	-6 470
Materiál	-1 837	-1 740
Emisní povolenky, netto (bod 8)	3	1 585
Ostatní provozní náklady (bod 21)	<u>-7 386</u>	<u>-5 955</u>
Náklady celkem	-76 591	-65 189
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	36 850	45 009
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky z dluhů	-5 019	-4 245
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv (bod 15)	-1 713	-1 740
Výnosové úroky (bod 22)	2 608	2 507
Kurzové zisky a ztráty, netto	-244	-2 550
Ztráta z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-	-128
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto (bod 23)	<u>11 414</u>	<u>3 468</u>
Ostatní náklady a výnosy celkem	7 046	-2 688
Zisk před zdaněním	43 896	42 321
Daň z příjmů (bod 24)	<u>-6 559</u>	<u>-7 559</u>
Zisk po zdanění	<u>37 337</u>	<u>34 762</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii) (bod 27)		
Základní	69,9	65,1
Zředěný	69,9	65,1
Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks)		
Základní	534 041	533 811
Zředěný	534 054	533 849

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2011

V mil. Kč

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Zisk po zdanění	37 337	34 762
Ostatní úplný výsledek:		
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky úctovaná do vlastního kapitálu	-7 360	9 009
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 306	-2 634
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů úctovaná do vlastního kapitálu	44	163
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 24)	<u>1 828</u>	<u>-1 242</u>
Ostatní úplný výsledek po zdanění	<u>-7 794</u>	<u>5 296</u>
Úplný výsledek celkem	<u><u>29 543</u></u>	<u><u>40 058</u></u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU
K 31. 12. 2011

V mil. Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2009	53 799	-5 151	-2 155	520	130 447	177 460
Zisk po zdanění	-	-	-	-	34 762	34 762
Ostatní úplný výsledek	-	-	5 163	133	-	5 296
Úplný výsledek celkem	-	-	5 163	133	34 762	40 058
Transakční náklady související s podnikovými kombinacemi	-	-	-	-	-211	-211
Dividendy	-	-	-	-	-28 256	-28 256
Prodej vlastních akcií	-	532	-	-	-195	337
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	100	-	100
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-97	97	-
Stav k 31. 12. 2010	53 799	-4 619	3 008	656	136 644	189 488
Zisk po zdanění	-	-	-	-	37 337	37 337
Ostatní úplný výsledek	-	-	-7 829	35	-	-7 794
Úplný výsledek celkem	-	-	-7 829	35	37 337	29 543
Dividendy	-	-	-	-	-26 673	-26 673
Prodej vlastních akcií	-	237	-	-	-68	169
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	73	-	73
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-49	49	-
Stav k 31. 12. 2011	53 799	-4 382	-4 821	715	147 289	192 600

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
K 31. 12. 2011

V mil. Kč

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provozní činnost:		
Zisk před zdaněním	43 896	42 321
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	12 858	13 201
Amortizace jaderného paliva	3 225	3 697
Ztráta/zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-68	45
Kurzové zisky a ztráty, netto	244	2 550
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy, netto	-13 062	-6 340
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-68	-1 300
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní úpravy	1 039	4 756
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-10 551	4 105
Zásoby materiálu	-575	-202
Zásoby fosilních paliv	-476	649
Ostatní oběžná aktiva	-17 667	10 459
Obchodní a jiné závazky	16 991	-16 949
Ostatní pasiva	1 628	-1 026
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	37 414	55 966
Zaplacená daň z příjmů	-5 382	-9 372
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 446	-3 475
Přijaté úroky	2 354	2 111
Přijaté dividendy	13 237	8 078
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>43 177</u>	<u>53 308</u>
Investiční činnost:		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků	-6 470	-6 126
Příjmy/vratky z prodeje dceřiných, přidružených a společných podniků	-	-16
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-23 908	-30 883
Příjmy z prodeje stálých aktiv	654	1 310
Poskytnuté půjčky	-10 787	-33 542
Splátky poskytnutých půjček	18 215	13 881
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-682	-888
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	<u>-22 978</u>	<u>-56 264</u>

Nedílnou součástí těchto účetních výkazů je příloha.

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
 K 31. 12. 2011

pokračování

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Finanční činnost:		
Čerpání úvěrů a půjček	57 676	161 191
Splátky úvěrů a půjček	-49 785	-133 640
Změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cashpoolingu	-1 296	4 970
Zaplacené dividendy	-26 655	-28 234
Prodej vlastních akcií	169	337
	<u>-19 891</u>	<u>4 624</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	<u>-520</u>	<u>-93</u>
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-212	1 575
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	<u>16 142</u>	<u>14 567</u>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	<u><u>15 930</u></u>	<u><u>16 142</u></u>
 Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích		
Celkové zaplacené úroky	6 968	5 671

ČEZ, a. s.
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. 12. 2011

1. Popis společnosti

ČEZ, a. s. (společnost), IČ 45274649, je česká akciová společnost vzniklá zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze (oddíl B, vložka 1581) dne 6. 5. 1992, se sídlem v Praze 4, Duhová 2/1444.

Rozhodujícím předmětem činnosti společnosti je výroba elektrické energie, prodej souvisejících podpůrných služeb a obchod s elektrickou energií, dále pak výroba, rozvod a prodej tepla a prodej plynu.

V roce 2011, resp. 2010, činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti 5 934, resp. 6 134 osob.

Majoritním vlastníkem společnosti je Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky a v malé míře Ministerstvem práce a sociálních věcí České republiky. K 31. 12. 2011 vlastnila Česká republika podíl 69,8 % na základním kapitálu společnosti. Podíl majoritního vlastníka na hlasovacích právech k tomuto datu představoval 70,3 %.

Členové statutárního a dozorčího orgánu k 31. 12. 2011:

Představenstvo		Dozorčí rada	
Předseda	Daniel Beneš	Předseda	Martin Roman
Místopředseda	Martin Novák	Místopředseda	Ivo Foltýn
Člen	Peter Bodnár	Místopředseda	Lubomír Klosík
Člen	Pavel Cyrani	Člen	Liběna Dobrovolná
Člen	Vladimír Hlavinka	Člen	Ján Dzvonič
Člen	Michaela Chaloupková	Člen	Petr Gross
Člen	Tomáš Pleskač	Člen	Lukáš Hampl
		Člen	Vladimír Hronek
		Člen	Jiří Kadrnka
		Člen	Jan Kohout
		Člen	Drahošlav Šimek

2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad

2.1. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

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

Účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických cenách s výjimkou, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob účtování, jak je níže uvedeno v popisu použitých účetních metod. Společnost rovněž zpracovala konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ v souladu s IFRS sestavenou za stejné účetní období. Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání dne 27. 2. 2012.

2.2. Měna použitá pro prezentaci účetní závěrky

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

2.3. Odhady

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

2.4. Účtování tržeb a výnosů

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

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

Tržby 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.

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

2.5. Náklady na palivo

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2011, resp. 2010, činily 3 225 mil. Kč, resp. 3 697 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod 15). V roce 2011, resp. 2010, tyto náklady činily 470 mil. Kč, resp. 468 mil. Kč.

2.6. Úroky

Do pořizovacích cen dlouhodobého majetku jsou kapitalizovány veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by nevznikly, pokud by společnost žádnou investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2011, resp. 2010, byly kapitalizovány úroky ve výši 2 661 mil. Kč, resp. 2 526 mil. Kč a kapitalizační úroková sazba činila 4,5 %, resp. 4,5 %.

2.7. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovacími cenami sníženými o oprávkami a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též 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 investice ekologického charakteru snižují pořizovací cenu příslušného dlouhodobého hmotného majetku.

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

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.

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

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost 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 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.

Společnost 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 odpisování (v letech)
Budovy a stavby	20 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané životnosti je stanovena takto:

	Průměrná životnost (v letech)
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	48
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo:	
Budovy a stavby	33
Stroje, přístroje a zařízení	15
Jaderné elektrárny:	
Budovy a stavby	36
Stroje, přístroje a zařízení	17

V roce 2011, resp. 2010, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 12 624 mil. Kč, resp. 12 976 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě 4,1 %, resp. 4,3 %. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

2.8. Jaderné palivo

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

Do ocenění jaderného paliva jsou také zahrnovány kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod 2.21). K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 0 mil. Kč., resp. 114 mil Kč.

2.9. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která obsahuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Pořizovací cena nakoupeného softwaru a ocenitelných práv je odpisována rovnoměrně po dobu předpokládané využitelnosti, tj. 3 až 10 let. Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny. Náklady na dokončené technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu.

K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady. K rozvahovému dni společnost posuzuje, zda existují indikátory, že snížení aktiv, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Pokud takové indikátory existují, společnost 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 opravek, kdyby žádné snížení hodnoty nebylo v minulosti zaúčtováno. Zrušení dříve zaúčtovaného snížení hodnoty se účtuje do výsledku hospodaření a je vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

2.10. Emisní povolenky

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále emisní povolenka) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Společnosti bylo v letech 2011 a 2010 jako provozovateli takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno určité množství emisních povolenek.

Společnost je povinna zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok, a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou. Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku je společnost povinna vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud společnost do uvedeného termínu nevyřadí z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude jí uložena pokuta ve výši 100 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

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). Společnost 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.

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

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

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

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

2.11. Finanční investice

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

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

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

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

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

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování společnost přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných cenných papírů 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, u kterých nelze reálnou hodnotu 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.

Společnost prověřuje realizovatelná finanční aktiva z hlediska trvání její schopnosti a záměru tato aktiva v blízké budoucnosti prodat. Jestliže společnost nemůže s těmito finančními aktivy obchodovat, protože neexistuje aktivní trh a vedení změnilo svůj názor natolik, že v dohledné budoucnosti nechce aktiva prodat, společnost je může za určitých okolností reklasifikovat. Přearazení 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. Přearazení 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 reálných hodnot finančních investic určených k obchodování se vykazují v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků jsou oceněny pořizovací cenou. Případné snížení hodnoty těchto investic je zohledněno pomocí opravných položek nebo přímým odpisem investice.

Fúze se společnostmi pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“). Aktiva a pasiva fúzované společnosti jsou vykázána v účetní závěrce společnosti v účetní hodnotě. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistými aktivy fúzovaného dceřiného podniku pod společnou kontrolou je zobrazen přímo ve vlastním kapitálu.

2.12. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.13. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

Peněžní prostředky a jiná finanční aktiva, která jsou v rámci ostatních dlouhodobých finančních aktiv vykázána jako prostředky s omezenou disponibilitou (viz bod 4.2), jsou určena na rekultivaci a asanaci skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o finanční záruky vystavené protistranám. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby společnosti.

2.14. Pohledávky, závazky a časové rozlišení

Pohledávky se účtují v nominální hodnotě, resp. v pořizovací ceně v případě pohledávek nabytých postoupením. Hodnota pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek účtovaných do nákladů. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činily opravné položky ke krátkodobým pohledávkám 1 750 mil. Kč, resp. 1 622 mil. Kč.

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

2.15. Materiál a ostatní zásoby

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

2.16. Zásoby fosilních paliv

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

2.17. Deriváty

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

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

Deriváty zajišťující reálnou hodnotu:

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

Deriváty zajišťující peněžní toky:

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do ostatního úplného výsledku a ve vlastním kapitálu se vykazují v položce Zajištění peněžních toků. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní finanční náklady a výnosy, netto.

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

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

Ostatní deriváty:

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

2.18. Komoditní 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 společností předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností společnosti. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespádají do rámce IAS 39, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností společnosti. 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 společnosti,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IAS 39. Ve specifickém případě kontraktů na prodej elektřiny jsou dané kontrakty v podstatě ekvivalentní pevně dohodnutým forwardovým prodejům nebo mohou být považovány za prodej výrobní kapacity.

Společnost 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.

2.19. Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy dlouhodobého majetku). Splatná daň z příjmů byla k 31. 12. 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 %, resp. 19 %. Od roku 2012 bude sazba této daně činit rovněž 19 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového principu.

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

Odložená daňová pohledávka 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.

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

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

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

2.20. Dlouhodobé dluhy

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

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

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

2.21. Jaderné rezervy

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

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 vyjádřeny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován k 31. 12. 2011, resp. 2010, na 2,0 %, resp. 2,0 % ročně.

Poté, co bude výroba elektrické energie v jaderných elektrárnách ukončena, bude podle odhadů pokračovat proces jejich vyřazování z provozu dalších 50 let pro jadernou elektrárnu Temelín a 60 let pro jadernou elektrárnu Dukovany. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva ze stávajících jaderných elektráren bude pokračovat minimálně dalších deset let, tj. do roku 2075.

Přestože společnost provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, mohou potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů společnosti výrazně lišit.

Změny odhadů u jaderných rezerv, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Pokud by hodnota aktiva měla být záporná, tj. odečítaná částka převyšuje hodnotu aktiva, rozdíl se zaúčtuje přímo do výsledku hospodaření.

2.22. Vlastní akcie

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

2.23. Opce na akcie

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

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

Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2011, resp. 2010, činily osobní náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 73 mil. Kč, resp. 100 mil. Kč.

2.24. Transakce v cizích měnách

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

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

Pro přepočet aktiv a pasiv v cizích měnách k 31. 12. 2011 a 2010 použila společnost 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

2.25. 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 navrácení 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 1 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.

2.26. Aplikace nových účetních standardů IFRS

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2011 společnost 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 společnosti 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 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 společnost 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 společnost 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 účetní závěrku vliv, protože v rámci společnosti 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. Společnost takové transakce v současnosti nerealizuje, interpretace tudíž nemá na 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. Přechodná ustanovení pro jednotlivé novelizované standardy se liší. Implementace níže uvedených novel vedla ke změně účetních zásad uplatňovaných společnostmi, nicméně novely 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. Společnost 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 společnosti významný vliv.

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

Společnost 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 společnosti 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 společnosti 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 neodepísaného majetku oceněného v souladu s modelem definovaným v IAS 16 se odložená daň vždy stanoví za předpokladu, že takové aktivum bude prodáno. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012. Společnost 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. Společnost 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 povinná zveřejnit v účetní závěrce informace o právech na zápočet finančních aktiv a závazků vyplývajících z rámcové smlouvy o započtení nebo podobné dohody. Společnost 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. Společnost 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 vykázaná 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 2011, 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 společnosti. Společnost 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 a nemá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti.

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 proporční metodou konsolidace. Jednotky, které vyhoví definici společného podniku, se budou konsolidovat ekvivalenční metodou. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a nemá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti.

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 nemá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti.

IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou

Tento standard upravuje veškerou problematiku oceňování reálnou hodnotou podle IFRS. Nemění případy, kdy je účetní jednotka povinna reálnou hodnotu použít, pouze specifikuje, jakým způsobem se reálná hodnota stanoví. Společnost 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 nabídka 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. Společnost 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 a nemá dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti.

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 nabyvané společnosti. Všechny ostatní složky nekontrolních podílů se budou oceňovat reálnou hodnotou k datu akvizice.

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.	81 733	222 872	918	305 523	298 600
Přírůstky	937	6 616	276	7 829	21 053
Vyřazení	-63	-734	-2	-799	-1 530
Změna kapitalizované části rezerv	416	37	-	453	250
Vklady a ostatní pohyby	6	-6	-	-	-12 850
Pořizovací cena – zůstatek k 31. 12.	83 029	228 785	1 192	313 006	305 523
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 1. 1.	-38 709	-133 576	-	-172 285	-170 808
Odpisy	-2 273	-10 351	-	-12 624	-12 976
Zůstatková hodnota při vyřazení	-26	-1	-	-27	-49
Vklady a ostatní pohyby	-4	4	-	-	10 042
Vyřazení	63	734	-	797	1 529
Změna opravných položek	15	-	-	15	-23
Oprávky a opravné položky – zůstatek k 31. 12.	-40 934	-143 190	-	-184 124	-172 285
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	42 095	85 595	1 192	128 882	133 238

K 31. 12. 2011, resp. 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	12 802	13 151

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek představuje zejména hmotné investice v elektrárnách Ledvice, Tušimice, Počerady, Prunéřov, Dukovany a Temelín.

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	8 237	7 091
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	-	17
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	909	1 355
Vázaná finanční aktiva s omezenou disponibilitou celkem	9 146	8 463
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	144 360	139 063
Investice ve společnosti Dalkia	3 166	3 166
Investice ve společnosti Pražská teplárenská	11 963	11 963
Poskytnuté půjčky	20 706	16 150
Deriváty	3 030	1 653
Ostatní dlouhodobé pohledávky včetně záloh	57	82
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	-	1 433
Celkem	<u>192 428</u>	<u>181 973</u>

Hodnotu pořizovaného dlouhodobého finančního majetku tvoří výdaje vynaložené na probíhající akvizice a k 31. 12. příslušného roku nezapsané navýšení základního kapitálu dceřiných společností.

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 dlužní společnosti MIBRAG (vlastněný prostřednictvím dceřiné společnosti Severočeské doly a.s.). Jako součást aktiv patřících k podílu ve společnosti MIBRAG hodlá společnost prodat i projekt na výstavbu nové uhelné elektrárny Profen a současně koupit 100% podíl ve společnosti Energotrans, a.s., která dodává teplo z Mělníka do Prahy. Očekává se, že dokončení těchto transakcí, po schválení orgány pro hospodářskou soutěž, se uskuteční ve druhém čtvrtletí roku 2012. V důsledku toho se k 31. 12. 2011 projekt Profen ve výši 1 031 mil. Kč, který byl původně vykázán jako součást nedokončeného dlouhodobého finančního majetku, vykazuje jako aktivum klasifikované jako držené k prodeji.

V roce 2010 společnost pořídila 15% podíl ve společnosti Dalkia Česká republika, a.s. Tato investice je klasifikována jako realizovatelný cenný papír.

V roce 2009 se společnost dohodla se skupinou J&T na koupi 49% podílu v Pražské teplárenské, nejvýznamnějším dodavateli tepla pro Prahu. Společnost v tuto chvíli 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., tato částka započtena proti závazku vyplývajícimu z dané akvizice.

Pohyby opravných položek k majetkovým cenným papírům a podílům (v mil. Kč):

	2011	2010
Zůstatek k 1. 1.	11 363	5 292
Tvorba	2 447	6 071
Zúčtování	-	-
Zůstatek k 31. 12.	<u>13 810</u>	<u>11 363</u>

V roce 2011 společnost vytvořila opravnou položku k podílu ve společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. ve výši 2 330 mil. Kč v souvislosti se snížením hodnoty goodwillu vykázaném v konsolidované účetní závěrce.

V roce 2010 společnost vytvořila opravnou položku k majetkovým účastem ve společnostech CEZ Razpredelenie Bulgaria AD ve výši 1 137 mil. Kč a TEC Varna EAD ve výši 4 934 mil. Kč v souvislosti se snížením hodnoty goodwillu vykázaném v konsolidované účetní závěrce.

Smluvní splatnost poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011		2010	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
1-2 roky	1 909	55	1 143	80
2-3 roky	5 530	-	1 275	-
3-4 roky	805	2	1 201	-
4-5 let	805	-	1 158	2
více než 5 let	11 657	-	11 373	-
Celkem	20 706	57	16 150	82

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle efektivních úrokových sazeb k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011		2010	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
méně než 2,00 %	-	57	82	82
od 2,00 % do 2,99 %	214	-	118	-
od 3,00 % do 3,99 %	741	-	-	-
od 4,0 % do 4,99 %	4 283	-	19	-
více než 4,99 %	15 468	-	15 931	-
Celkem	20 706	57	16 150	82

Struktura poskytnutých půjček a ostatních dlouhodobých pohledávek, netto, podle měny k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011		2010	
	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky	Poskytnuté půjčky	Ostatní dlouhodobé pohledávky
CZK	14 879	31	14 512	43
EUR	5 037	25	114	37
PLN	790	-	1 524	1
USD	-	1	-	1
Celkem	20 706	57	16 150	82

4.1. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

V průběhu roku 2011 bylo založeno nebo koupeno několik dceřiných podniků:

ČEZ Energo, s.r.o. (50,10 %), DOMICA FPI s.r.o. (99,92 %), 3 L invest a.s. (99,64 %), AREA-GROUP CL a.s. (99,61 %) a ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. (50 %) se sídlem v Praze a CEZ Bulgarian Investments B.V. (100 %) se sídlem v Amsterdamu.

V roce 2011 byl dokoupen nekontrolní podíl ve společnosti Teplárna Trmice, a.s. Podíl ČEZ, a. s., na základním kapitálu k 31. 12. 2011 činí 100 %.

V roce 2011 byl peněžitým vkladem navýšen základní kapitál společností GENTLEY a.s., eEnergy Hodonín a.s. a NERS d.o.o.

V roce 2010 byla investice ve společnosti Elektrárna Chvaletice a.s. (100 %) ve výši 2 739 mil. Kč klasifikována jako aktivum držené k prodeji. Elektrárna Chvaletice a.s. provozuje hnědouhelnou elektrárnu ve východních Čechách. Společnost uzavřela trojstrannou dohodu se společnostmi Dalkia a EPH o další restrukturalizaci portfolia energetických zdrojů v České Republice. Podle dříve zveřejněných plánů měla společnost v úmyslu prodat chvaletickou elektrárnu společnosti EPH, od níž naopak měla nakoupit rozvody tepla v severních Čechách (v oblasti Mostu a Litvínova). Prodej Elektrárny Chvaletice měl být podle předpokladu dokončen během roku 2011. V roce 2011 společnost však svůj záměr přehodnotila a k 1. 7. 2011 překlasifikovala investici do společnosti Elektrárna Chvaletice a.s. z aktiva drženého k prodeji zpět na majetkovou účast.

Dceřiné, přidružené a společné podniky a ostatní majetkové podíly k 31. 12. 2011 a 2010 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

K 31. 12. 2011

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	32 180	100,00	5 900
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 312	100,00	1 507
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	13 780	100,00	1 044
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 847	100,00	1 167
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	8 688	67,00	-
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	7 580	37,36	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	6 657	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	6 240	100,00	65
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 788	100,00	289
Teplárna Trmice, a.s.	Česká republika	5 700	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 960	100,00	844
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 391	100,00	750
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	3 764	100,00	-
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albánie	3 028	76,00	-
Elektrárna Chvaletice a.s.	Česká republika	2 739	100,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	1 744	27,50	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	1 643	95,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	1 529
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	150
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemí	973	100,00	-
CM European Power International B.V.	Nizozemí	949	50,00	-
GENTLEY a.s.	Česká republika	870	100,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	791	99,90	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	533
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	679	100,00	-
3 L invest a.s.	Česká republika	559	99,64	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	-
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	401	50,10	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	-
eEnergy Ralsko a.s.	Česká republika	348	100,00	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	302	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	295	24,50	-
AREA-GROUP CL a.s.	Česká republika	255	99,61	-
DOMICA FPI s.r.o.	Česká republika	252	99,92	-
FVE Vranovská Ves a.s.	Česká republika	224	100,00	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	504
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	152	51,00	-
eEnergy Ralsko – Kuřívody a.s.	Česká republika	134	100,00	-
CEZ Romania S.A. ¹⁾	Rumunsko	91	100,00	-
eEnergy Hodonín a.s.	Česká republika	77	100,00	-
Ostatní		726	-	275
Celkem		158 170		
Opravná položka		-13 810		
Celkem, netto		144 360		

K 31. 12. 2010

Společnost	Sídlo	Podíl mil. Kč	Podíl %	Dividendy mil. Kč
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	31 386	100,00	-
Severočeské doly a.s.	Česká republika	14 112	100,00	1 907
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	13 780	100,00	-
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	9 025	100,00	-
TEC Varna EAD	Bulharsko	8 847	100,00	2 375
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	8 688	67,00	683
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	7 600	37,36	-
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	6 657	100,00	-
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemí	6 240	100,00	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemí	5 788	100,00	-
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	4 960	100,00	73
Teplárna Trmice, a.s.	Česká republika	4 845	85,00	-
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	4 391	100,00	405
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	3 764	100,00	240
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	3 592	100,00	-
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albánie	3 028	76,00	-
Akcez Enerji A.S.	Turecko	1 744	27,50	-
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	1 643	95,00	-
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	1 100	100,00	-
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	987	100,00	50
CM European Power International B.V.	Nizozemí	949	50,00	-
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	817	100,00	-
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	791	99,90	-
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	728	100,00	302
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	679	100,00	-
eEnergy Ralsko a.s.	Česká republika	544	100,00	-
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	422	100,00	-
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	389	100,00	182
GENTLEY a.s.	Česká republika	374	100,00	-
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	295	24,50	-
FVE Vranovská Ves a.s.	Česká republika	224	100,00	-
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	220	100,00	-
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	217	100,00	287
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	200	100,00	496
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	185	52,46	-
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	169	51,05	-
eEnergy Ralsko – Kuřívody a.s.	Česká republika	143	100,00	-
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	107	51,00	-
CEZ Servicii S.A. ¹⁾	Rumunsko	87	100,00	9
CEZ RUS OOO	Rusko	73	100,00	-
VLTA VOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	Česká republika	55	39,25	-
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemí	53	100,00	26
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	50	100,00	-
CEZ Deutschland GmbH	Německo	47	100,00	-
STE – obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	47	100,00	-
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	46	100,00	-
Ostatní		338	-	706
Celkem		150 426		
Opravná položka		-11 363		
Celkem, netto		139 063		

¹⁾ V roce 2011 došlo k fúzi společností CEZ Romania S.A. a CEZ Servicii S.A. s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2011.

4.2. Finanční aktiva s omezenou disponibilitou

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činil stav finančních aktiv s omezenou disponibilitou 9 146 mil. Kč, resp. 8 463 mil. Kč. Jedná se o vázané prostředky v souvislosti s rezervou na rekultivaci a asanaci skládek, vklady na bankovních účtech, které dle smluv s příslušnými bankami garantují likviditu společnosti v případě významných výkyvů finančních trhů s vlivem na tržní hodnotu sjednaných zajišťovacích operací, a vázané peněžní prostředky rezervy na vyřazování jaderného zařízení z provozu ve smyslu atomového zákona, které jsou od roku 2007 v souladu s legislativou uloženy kromě vázaných vkladových účtů i na termínovaných účtech a ve státních dluhopisech.

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činila finanční aktiva určená na krytí rezervy na rekultivaci a asanaci skládek 436 mil. Kč, resp. 446 mil. Kč. Výše finančních aktiv určených k financování vyřazení jaderných zařízení z provozu činila 8 522 mil. Kč, resp. 7 831 mil. Kč, k 31. 12. 2011, resp. 2010.

5. Dlouhodobý nehmotný majetek

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

	Software	Ocenitelná práva a ostatní	Celkem 2011	Celkem 2010
Požizovací cena k 1. 1.	1 119	1 040	2 159	2 007
Přírůstky	66	44	110	181
Vyřazení	-24	-	-24	-14
Ostatní pohyby	-	-15	-15	-15
Požizovací cena k 31. 12.	1 161	1 069	2 230	2 159
Oprávkový k 1. 1.	-999	-611	-1 610	-1 436
Odpisy	-81	-134	-215	-202
Vyřazení	24	-	24	14
Ostatní pohyby	-	-	-	14
Oprávkový k 31. 12.	-1 056	-745	-1 801	-1 610
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	105	324	429	549

K 31. 12. 2011, resp. 2010, nehmotný majetek uvedený v rozvaze zahrnoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 149 mil. Kč, resp. 157 mil. Kč.

6. 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	1 822	2 564
Krátkodobé cenné papíry	660	1 560
Termínové vklady	<u>13 448</u>	<u>12 018</u>
Celkem	<u><u>15 930</u></u>	<u><u>16 142</u></u>

K 31. 12. 2011, resp. 2010, peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnovaly zůstatky v cizích měnách ve výši 4 010 mil. Kč, resp. 8 953 mil. Kč.

K 31. 12. 2011, resp. 2010, činily průměrné úrokové sazby u termínovaných vkladů 1,64 %, resp. 1,97 %. Vážený průměr úrokových sazeb činil 1,76 % za rok 2011, resp. 1,04 % za rok 2010.

7. Pohledávky, netto

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pohledávky z obchodního styku	35 437	26 948
Krátkodobé půjčky	8 266	21 724
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	1 253	184
Ostatní pohledávky	3 075	971
Opravné položky k pohledávkám	<u>-1 750</u>	<u>-1 622</u>
Celkem	<u><u>46 281</u></u>	<u><u>48 205</u></u>

Informace o pohledávkách za spřízněnými osobami jsou obsaženy v bodu 25.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Do splatnosti	45 818	47 329
Po splatnosti ¹⁾ :		
méně než 3 měsíce	256	683
3 – 6 měsíců	138	83
6 – 12 měsíců	69	36
více než 12 měsíců	<u>-</u>	<u>74</u>
Celkem	<u><u>46 281</u></u>	<u><u>48 205</u></u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Zůstatek k 1. 1.	1 622	1 774
Tvorba	906	222
Zúčtování	-832	-298
Kurzový rozdíl	<u>54</u>	<u>-76</u>
Zůstatek k 31. 12.	<u><u>1 750</u></u>	<u><u>1 622</u></u>

8. Emisní povolenky

V následující tabulce jsou uvedeny přírůstky, úbytky a stavy emisních povolenek a kreditů za roky 2011 a 2010, resp. k 31. 12. 2011 a 2010, v jednotkách množství (tis. tun) a ocenění těchto pohybů a stavů:

	2011		2010	
	tis. tun	mil. Kč	tis. tun	mil. Kč
Emisní povolenky a kredity přidělené a nakoupené pro spotřebu:				
Stav přidělených povolenek a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 1. 1.	28 470	1 681	31 882	724
Přidělení emisních povolenek	31 992	3 296	34 712	-
Vklad části podniku do společnosti				
Elektrárna Chvaletice a.s.	-	-	-2 719	-
Vypořádání s registrem (ve výši skutečných emisí předchozího roku)	-29 829	-1 292	-32 595	-38
Nákup emisních povolenek	6 505	2 591	1 910	1 026
Prodej emisních povolenek	-1 235	-485	-4 635	-
Nákup emisních kreditů	-	-	25	12
Prodej emisních kreditů	-	-	-6	-2
Reklasifikace do emisních povolenek a kreditů k obchodování	-2 225	-823	-104	-41
Stav přidělených povolenek a povolenek a kreditů nakoupených pro spotřebu k 31. 12.	<u>33 678</u>	<u>4 968</u>	<u>28 470</u>	<u>1 681</u>
Emisní povolenky a kredity k obchodování:				
Stav povolenek k obchodování k 1. 1.	1 569	471	-	-
Nákup emisních povolenek	4 351	1 652	10 949	4 049
Prodej emisních povolenek	-6 550	-2 277	-10 949	-4 052
Nákup emisních kreditů	3 822	1 288	2 675	1 056
Prodej emisních kreditů	-5 120	-1 716	-1 210	-467
Reklasifikace z emisních povolenek a kreditů pro spotřebu	2 225	823	104	41
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-202	-	-156
Stav povolenek a kreditů k obchodování k 31. 12.	<u>297</u>	<u>39</u>	<u>1 569</u>	<u>471</u>

Společnost v roce 2011, resp. 2010, vypustila do ovzduší celkem 29 840 tis. tun, resp. 29 829 tis. tun CO₂. Společnost v roce 2011, resp. 2010, vykazovala rezervu na emisní povolenky ve výši 3 198 mil. Kč, resp. 2 180 mil. Kč (viz bod 2.10).

Následující tabulka shrnuje dopady transakcí s emisními povolenkami a kredity na výsledek hospodaření za rok 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Zisk z prodeje přidělených povolenek	-	1 628
Zisk/ztráta z prodeje povolenek k obchodování, netto	-169	473
Ztráta z prodeje povolenek nakoupených pro spotřebu, netto	-265	-
Ztráta z prodeje emisních kreditů, netto	-649	-158
Zisk z derivátů, netto	303	1 074
Vypořádání emisních povolenek s registrem	-1 026	-38
Přecenění na reálnou hodnotu	-202	-156
Tvorba rezervy na emisní povolenky	-169	-2 180
Zúčtování rezervy na emisní povolenky	2 180	942
Zisk související s emisními povolenkami a kredity celkem	3	1 585

9. Ostatní finanční aktiva, netto

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

	2011	2010
Deriváty	20 543	11 920
Realizovatelné majetkové cenné papíry	4 538	3 151
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 166	401
Celkem	28 247	15 472

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

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

Dluhové cenné papíry držené do splatnosti jsou denominované v Kč a nesou úrok ve výši 1 – 2 %.

10. Ostatní oběžná aktiva

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

	2011	2010
Příjmy a náklady příštích období	1 633	774
Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE	11	-
Poskytnuté zálohy	341	269
Celkem	1 985	1 043

Předplacená marže z nederivátových obchodů na PXE představuje čistou marži zaplacenou Energetické burze Praha, příp. Energetickou burzou Praha, z titulu budoucích nákupů a prodeje 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 18).

11. 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
Počet vlastních akcií na konci období	<u>3 875 021</u>	<u>4 085 021</u>

Vlastní akcie jsou v rozvaze vykázány v pořizovací ceně jako položka snižující vlastní kapitál. Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných ztrát. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy společnost poprvé dosáhne zisk, 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě případné ztráty. K 31. 12. 2011, resp. 2010, činil zůstatek tohoto fondu 16 227 mil. Kč, resp. 16 464 mil. Kč, a je vykázán jako součást nerozdělených zisků a kapitálových fondů. Součástí zůstatku rezervního fondu je rovněž pořizovací cena vlastních akcií (4 382 mil. Kč k 31. 12. 2011, resp. 4 619 mil. Kč k 31. 12. 2010) zaúčtovaná po dobu držení vlastních akcií proti nerozdělenému zisku z minulých let.

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

Společnost primárně sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele čistý dluh / EBITDA. Cílem společnosti je držet uvedený ukazatel pod hranici 2,3. Dále společnost sleduje kapitálovou strukturu za pomoci ukazatele celkový dluh / celkový kapitál. Cílem společnosti je držet tento 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.

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

	2011	2010 (upraveno *)
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>

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

12. 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) ¹⁾	-	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) ²⁾	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	-
4,105% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 284	-
4,500% registrované obligace splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 006	976
4,750% registrované obligace splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 016	-
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) ³⁾	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 úvěry:		
méně než 2,00 % p. a.	470	3 964
2,00 % až 2,99 % p. a.	12 384	6 265
Dlouhodobé bankovní úvěry celkem	12 854	10 229
Část splatná během jednoho roku	-786	-235
Dlouhodobé bankovní úvěry bez části splatné během jednoho roku	12 068	9 994
Dlouhodobé dluhy celkem	163 961	147 395
Část splatná během jednoho roku	-18 668	-12 298
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	145 293	135 097

¹⁾ Tyto euroobligace byly emitovány prostřednictvím dceřiné společnosti CEZ FINANCE B.V., která společnosti ČEZ poskytla půjčku ve výši nominální hodnoty obligací. Původní hodnota emise (400 mil. EUR) byla snížena v prosinci 2010 o zpětně odkoupené dluhopisy v nominální hodnotě 246 mil. EUR.

²⁾ K 31. 12. 2009 činila nominální hodnota této emise 600 mil. EUR. V průběhu února 2010 došlo k navýšení o 150 mil. EUR.

³⁾ 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, u úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou se jedná o aktuální tržní sazby. Na skutečnou úrokovou sazbu má vliv zajištění úrokových rizik, které společnost provádí. Podrobnější informace o reálných hodnotách zajišťujících nástrojů jsou uvedeny v bodu 13.

Veškeré dlouhodobé závazky jsou zaúčtovány v původních měnách a související zajišťovací deriváty jsou zaúčtovány v souladu s metodikou uvedenou v bodu 2.17.

Přehled splatnosti dlouhodobých dluhů (v mil. Kč):

	2011	2010
Splátky během jednoho roku	18 668	12 298
Splátky od 1 do 2 let	14 525	18 149
Splátky od 2 do 3 let	19 496	13 948
Splátky od 3 do 4 let	17 014	18 690
Splátky od 4 do 5 let	14 376	16 219
V dalších letech	79 882	68 091
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>163 961</u>	<u>147 395</u>

Rozpis dlouhodobých dluhů podle měn (v mil.):

	2011		2010	
	Cizí měna	Kč	Cizí měna	Kč
EUR	5 684	146 645	5 258	131 762
USD	100	1 992	100	1 871
JPY	31 487	8 109	19 986	4 609
Kč	-	7 215	-	9 153
Dlouhodobé dluhy celkem		<u>163 961</u>		<u>147 395</u>

Společnost je v souvislosti s dlouhodobými závazky vystavena také úrokovému riziku. V následující tabulce je uveden přehled dlouhodobých závazků s pohyblivou úrokovou sazbou k 31. 12. 2011 a 2010 rozčleněných do skupin podle termínu fixace úrokových sazeb bez vlivu zajištění (v mil. Kč):

	2011	2010
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou na 1 až 3 měsíce	471	7 838
stanovenou na 3 měsíce až 1 rok	21 159	16 266
Dlouhodobé dluhy úročené pohyblivou úrokovou sazbou celkem	21 630	24 104
Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou	142 331	123 291
Dlouhodobé dluhy celkem	<u>163 961</u>	<u>147 395</u>

Dlouhodobé dluhy úročené pevnou úrokovou sazbou vystavují společnost riziku změny reálné hodnoty těchto finančních nástrojů. Reálné hodnoty finančních nástrojů a popis řízení finančních rizik jsou uvedeny v bodech 13 a 14.

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

13. 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 jednotlivých skupin finančních nástrojů používá společnost následující metody a předpoklady:

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

Krátkodobé cenné papíry k obchodování

Reálná hodnota krátkodobých majetkových a dluhových cenných papírů k obchodování je založena na jejich tržní ceně.

Finanční investice

Reálná hodnota finančních investic, které jsou veřejně obchodovatelné, je založena na jejich kotované tržní ceně. Tam, kde není reálná hodnota finančních investic spolehlivě zjištělná, zvažovala společnost použití oceňovacího modelu. Z důvodu velkého rozpětí reálných hodnot a množství použitých odhadů však bylo rozhodnuto, že u nekotovaných finančních investic bude použito jejich účetní ocenění jako reálná hodnota.

Pohledávky a závazky

Z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti slouží u pohledávek a závazků jako reálná hodnota jejich účetní hodnota.

Krátkodobé úvěry

U krátkodobých úvěrů se za reálnou hodnotu považuje, vzhledem k jejich krátké době splatnosti, hodnota 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 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
Aktiva:					
Finanční investice:					
Majetkové cenné papíry a podíly, netto	SaA	144 360	144 360	139 063	139 063
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou disponibilitou	AFS	8 237	8 237	7 091	7 091
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti s omezenou disponibilitou	HTM	-	-	17	17
Bankovní účty s omezenou disponibilitou	LaR	909	909	1 355	1 355
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	LaR	35 892	35 892	32 794	32 794
Oběžná aktiva:					
Pohledávky	LaR	46 281	46 281	48 205	48 205
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	LaR	15 930	15 930	16 142	16 142
Krátkodobé dluhové cenné papíry držené do splatnosti	HTM	3 166	3 166	401	401
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	AFS	4 538	4 538	3 151	3 151
Ostatní oběžná aktiva	LaR	341	341	269	269
Závazky:					
Dlouhodobé dluhy vč. části splatné do jednoho roku	AC	-163 961	-170 079	-147 395	-152 863
Krátkodobé úvěry	AC	-3 624	-3 624	-6 455	-6 455
Krátkodobé závazky	AC	-57 799	-57 799	-53 372	-53 372
Deriváty:					
Deriváty zajišťující peněžní toky:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	132	132	131	131
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 822	1 822	554	554
Krátkodobé závazky	HFT	-3 093	-3 093	-569	-569
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 541	-1 541	-964	-964
Celkem deriváty zajišťující peněžní toky		-2 680	-2 680	-848	-848
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	17 527	17 527	10 642	10 642
Krátkodobé závazky	HFT	-16 257	-16 257	-11 192	-11 192
Celkem deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem		1 270	1 270	-550	-550
Ostatní deriváty:					
Krátkodobé pohledávky	HFT	2 884	2 884	1 147	1 147
Dlouhodobé pohledávky	HFT	1 208	1 208	1 099	1 099
Krátkodobé závazky	HFT	-2 198	-2 198	-589	-589
Dlouhodobé závazky	HFT	-1 056	-1 056	-714	-714
Celkem ostatní deriváty		838	838	943	943
SaA	Majetkové cenné papíry a podíly v pořizovací ceně				
LaR	Úvěry a jiné pohledávky				
AFS	Realizovatelné cenné papíry				
HTM	Cenné papíry držené do splatnosti				
HFT	Finanční nástroje k obchodování nebo zajišťovací				
AC	Finanční závazky oceňované s použitím efektivní úrokové míry				

Struktura finančních nástrojů podle způsobu stanovení reálné hodnoty

Společnost 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.

K 31. 12. 2011 měla společnost následující finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	17 527	124	17 403	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	1 954	3	1 951	-
Ostatní deriváty	4 092	1 480	2 612	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	8 237	8 237	-	-
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	4 538	4 538	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	-16 257	-442	-15 815	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-4 634	-1 339	-3 295	-
Ostatní deriváty	-3 254	-1 072	-2 182	-

K 31. 12. 2010 měla společnost následující finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou (v mil. Kč):

Aktiva oceňovaná reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	10 642	144	10 498	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	685	88	597	-
Ostatní deriváty	2 246	214	2 032	-
Realizovatelné dluhové cenné papíry s omezenou dostupností	7 091	7 091	-	-
Realizovatelné krátkodobé majetkové cenné papíry	3 151	3 151	-	-

Závazky oceňované reálnou hodnotou

	<u>Celkem</u>	<u>Úroveň 1</u>	<u>Úroveň 2</u>	<u>Úroveň 3</u>
Deriváty z obchodu s elektřinou, uhlím a plynem	-11 192	-35	-11 157	-
Deriváty zajišťující peněžní toky	-1 533	-203	-1 330	-
Ostatní deriváty	-1 303	-87	-1 216	-

14. Řízení finančních rizik

Přístup k řízení rizik

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

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

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

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 CO₂ 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 je Rizikový výbor (výbor generálního ředitele ČEZ, a. s.), který s výjimkou schvalování souhrnného rizikového limitu ročního plánu (v kompetenci představenstva ČEZ, a. s.) rozhoduje o rozvoji integrovaného systému řízení rizik, 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 dluhové kapacity Skupiny ČEZ a plnění ratingových požadavků.

Přehled a způsob řízení rizik

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

1. Tržní rizika	2. Kreditní rizika	3. Operační rizika	4. Podnikatelská rizika
1.1 Finanční	2.1 Default dlužníka	3.1 Provozní	4.1 Strategické
1.2 Komoditní	2.2 Default dodavatele	3.2 Interní změny	4.2 Politické
1.3 Objemové	2.3 Vypořádací	3.3 Řízení likvidity	4.3 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 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 dnes jednotně kvantifikovat následující rizika:

- Tržní rizika: finanční (měnová, úroková a akciová) rizika, komoditní cenová (elektřina, emisní povolenky, uhlí, plyn), objemová (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, investiční rizika.

Vývoj rizik 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).

14.1. Kvalitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

Vývoj cen elektřiny, emisních povolenek, uhlí a zemního plynu je kritickým rizikovým faktorem hodnoty ČEZ. Existující systém řízení komoditních rizik je zaměřen na marži z prodeje elektřiny z vlastní výroby, tj. na obchody vedoucí k optimalizaci prodeje výroby ČEZ a k optimalizaci pozice emisních povolenek pro výrobu (potenciální riziko řízeno na bázi EaR, VaR a EBITDA@Risk) a dále na marži z vlastního obchodování s komoditami (potenciální riziko řízeno na bázi VaR).

Tržní finanční rizika (měnová a úroková rizika)

Vývoj měnových kurzů a úrokových sazeb je významným rizikovým faktorem hodnoty ČEZ. Existující systém řízení finančních rizik je zaměřen na budoucí peněžní toky a dále na vlastní finanční obchody, které jsou uzavírány za účelem řízení celkové rizikové pozice v souladu s rizikovými limity (potenciální riziko řízeno na bázi VaR, 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 očekávaných peněžních toků (vč. provozních a investičních cizoměnových toků).

Kreditní rizika

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

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

Likviditní rizika

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

14.2. Kvantitativní popis rizik ČEZ, a. s., spojených s finančními nástroji

Komoditní rizika

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

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen měsíční parametrický VaR (95% spolehlivost), který vyjadřuje potenciální změnu reálné hodnoty kontraktů, které jsou klasifikovány jako deriváty podle IAS 39 (v ČEZ 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 a ICE.

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

	2011	2010
Měsíční VaR (95%) – vliv změn tržních cen komodit	1 330	743

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 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)	437	276

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 ročních úrokových výnosů a nákladů plynoucích z úrokově citlivých pozic k 31.12.,
- relevantní úrokové pozice reflektují veškeré významné úrokově citlivé pozice,
- 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)	9	-13

*kladné znaménko značí vyšší nárůst úrokových výnosů oproti úrokovým nákladům a vice versa

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

	2011	2010
Poskytnuté záruky dceřiným, přidruženým a společným podnikům	29 118	12 270
Poskytnuté záruky třetím stranám	12	481
Celkem *	29 130	12 751

* Záruky mají různé doby platnosti, nejzazší termín pro uplatnění je červen 2025.

Likviditní rizika

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	24 974	4 721	340 060	57 799	29 130
Splátky od 1 do 2 let	19 207	1 946	73 918	-	-
Splátky od 2 do 3 let	23 730	1 824	15 514	-	-
Splátky od 3 do 4 let	20 151	1 785	755	-	-
Splátky od 4 do 5 let	16 623	1 746	748	-	-
V dalších letech	97 188	5 962	13 474	-	-
Celkem	201 873	17 984	444 469	57 799	29 130

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

	Vydané dluhopisy	Úvěry	Deriváty *	Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	Poskytnuté záruky **
Splátky během jednoho roku	18 363	6 895	222 821	53 372	12 751
Splátky od 1 do 2 let	23 436	975	44 397	-	-
Splátky od 2 do 3 let	17 805	1 656	3 544	-	-
Splátky od 3 do 4 let	22 264	1 394	358	-	-
Splátky od 4 do 5 let	18 759	1 368	342	-	-
V dalších letech	85 826	5 534	8 336	-	-
Celkem	186 453	17 822	279 798	53 372	12 751

* Smluvní splatnosti u derivátů představují platby uskutečněné společností. Společnost u těchto nástrojů současně získá protihodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou uvedeny v bodě 13.

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

14.3. Zajišťovací účetnictví

Společnost 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) -1 684 mil. Kč, resp. 379 mil. Kč.

Společnost 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 forwardy a futures na nákup emisních povolenek odpovídající objemu 14,5 mil. tun, resp. 14,7 mil. tun emisí CO₂. 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 společnost 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.

15. 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 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 použitého jaderného paliva a likvidací radioaktivního odpadu hradí přímo jeho producent. Skutečně vzniklé náklady se účtují na vrub rezervy na skladování použitého jaderného paliva.

Společnost tvoří v souladu se zásadami popsanými v bodu 2.21 rezervy na 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	8 202	6 780	21 950	36 932
Pohyby během roku 2010:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	369	305	988	1 662
Tvorba rezervy	-	605	-	605
Dopad změn odhadu účtovaný do nákladů	-	-797	-	-797
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	-	-	519	519
Čerpání za běžný rok	-	-902	-1 400	-2 302
Zůstatek k 31. 12. 2010	8 571	5 991	22 057	36 619
Pohyby během roku 2011:				
Vliv inflace a reálné úrokové míry	386	270	992	1 648
Tvorba rezervy	-	688	-	688
Dopad změn odhadu účtovaný do výnosů	-	95	-	95
Dopad změn odhadu zvyšující dlouhodobý hmotný majetek	-	-	37	37
Čerpání za běžný rok	-	-614	-1 414	-2 028
Zůstatek k 31. 12. 2011	8 957	6 430	21 672	37 059

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

V roce 2011 a 2010 společnost provedla změnu odhadu rezervy na dočasné uložení jaderného paliva na základě změny v očekávaných budoucích nákladech na skladování a změnu odhadu rezervy na trvalé uložení jaderného paliva v důsledku změny očekávané výroby jaderných elektráren v budoucnu.

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.

16. Ostatní dlouhodobé závazky

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

	2011	2010
Deriváty	2 597	1 678
Rezerva na rekultivace skládek	1 762	1 457
Závazky z titulu zaměstnaneckých požitků	915	1 157
Celkem	5 274	4 292

V následující tabulce jsou uvedeny pohyby rezervy na rekultivace skládek k 31. 12. 2011 a 2010 (v mil. Kč):

	2011	2010
Zůstatek k 31. 12.	1 457	1 740
Vliv inflace a reálné úrokové míry	65	78
Dopad změn odhadu zvyšující/snižující dlouhodobý hmotný majetek	416	-270
Čerpání za běžný rok	-176	-91
Zůstatek k 31. 12.	1 762	1 457

17. Obchodní a jiné závazky

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

	2011	2010
Závazky z obchodního styku	36 332	29 216
Deriváty	21 548	12 350
Závazek z cashpoolingu Skupiny ČEZ a obdobné půjčky v rámci Skupiny ČEZ	20 383	23 053
Ostatní	1 084	1 103
Celkem	79 347	65 722

18. Ostatní pasiva

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

	2011	2010
Rezervy	4 844	2 606
Marže z nederivátových obchodů na PXE	-	602
Časové rozlišení úroků	3 256	2 780
Nevyfakturované dodávky zboží a služeb	4 642	2 448
Daně a poplatky, mimo daně z příjmů	223	201
Ostatní	32	20
Celkem	12 997	8 657

Podle zákona je společnost zodpovědná za náhradu škod způsobených exhalacemi. Na základě současných odhadů svých pravděpodobných závazků vytváří společnost rezervu na náhrady těchto škod. Zůstatek rezervy k 31. 12. 2011, resp. 2010, činil 363 mil Kč, resp. 312 mil. Kč.

V roce 2011, resp. 2010, společnost tvořila rezervu na emisní povolenky ve výši 3 198 mil. Kč, resp. 2 180 mil. Kč (viz bod 8).

V roce 2011, resp. 2010, společnost vytvořila rezervu na restrukturalizaci ve výši 47 mil. Kč, resp. 113 mil. Kč.

19. Provozní výnosy

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prodej elektrické energie:		
Silová elektřina – tuzemsko:		
ČEZ Prodej, s.r.o.	36 746	41 888
Energetická burza Praha (PXE)	4 265	4 158
Ostatní	<u>30 108</u>	<u>34 737</u>
Silová elektřina – tuzemsko celkem	71 119	80 783
Silová elektřina – zahraničí	16 942	8 423
Vliv zajištění (viz bod 14.3)	2 579	2 336
Podpůrné a ostatní služby	<u>6 606</u>	<u>7 352</u>
Tržby z prodeje elektrické energie celkem	97 246	98 894
Obchodování s elektrickou energií, uhlím a plynem:		
Prodej – tuzemsko	31 724	22 256
Prodej – zahraničí	197 061	136 986
Nákup – tuzemsko	-19 433	-12 763
Nákup – zahraničí	-204 577	-141 335
Změna reálných hodnot komoditních derivátů	<u>1 129</u>	<u>232</u>
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto, celkem	5 904	5 376
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy:		
Prodej plynu	5 715	1 569
Prodej tepla	1 789	1 965
Ostatní	<u>2 787</u>	<u>2 394</u>
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní výnosy celkem	<u>10 291</u>	<u>5 928</u>
Výnosy celkem	<u><u>113 441</u></u>	<u><u>110 198</u></u>

20. Osobní náklady

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

	2011		2010	
	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾	Celkem	Orgány společnosti a vrcholové vedení ¹⁾
Mzdové náklady	-4 244	-300	-4 274	-262
Odměny členům orgánů společnosti včetně tantiém	-39	-39	-39	-39
Opční smlouvy	-73	-73	-100	-100
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 306	-31	-1 336	-29
Ostatní osobní náklady	-289	-36	-721	-28
Osobní náklady celkem	-5 951	-479	-6 470	-458

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

V letech 2011 a 2010 bylo nad rámec osobních nákladů členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům společnosti umožněno použití osobních automobilů pro služební i soukromé účely.

V případě ukončení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva před sjednanou dobou je společnost povinna vyplatit členu představenstva odstupné ve výši měsíčních odměn, které by byly členu představenstva vyplaceny při setrvání ve funkci až do sjednané doby. V případě, že člen představenstva sám odstoupí z funkce v orgánu společnosti, uvedené ujednání se neuplatní.

K 31. 12. 2011, resp. 2010, byla členům představenstva a dozorčí rady 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 manažeri 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 ¹⁾	-425	-45	-470	716,47
Opce, na něž nárok zanikl	-	-20	-20	833,32
Počet opcí k 31. 12. 2010 ²⁾	1 620	745	2 365	1 055,13
Přiznané opce	343	345	688	836,56
Přesuny v kategoriích	60	-60	-	833,17
Uplatněné opce ¹⁾	-120	-90	-210	806,74
Opce, na něž nárok zanikl	-	-180	-180	1 152,49
Počet opcí k 31. 12. 2011 ²⁾	1 903	760	2 663	1 011,70

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

²⁾ 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 za akcii, 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 zbývajcí smluvní doba do uplatnění opcí 1,6 roku, resp. 1,9 roku.

21. Ostatní provozní náklady

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

	2011	2010
Služby	-6 687	-6 410
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 792	3 089
Daně a poplatky	-1 660	-1 697
Odpis pohledávek a trvale zastavených investic	-104	-28
Cestovné	-85	-92
Poskytnuté dary	-202	-259
Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	34	-8
Zisk/ztráta z prodeje materiálu	-39	100
Placené/přijaté pokuty a úroky z prodlení, netto	35	131
Ostatní, netto	-470	-781
Celkem	<u>-7 386</u>	<u>-5 955</u>

Součástí řádku Daně a poplatky je odvod na jaderný účet (viz bod 15). Ve výši tohoto odvodu je čerpána rezerva na trvalé uložení použitého jaderného paliva. Čerpání rezervy je součástí řádku Změna stavu rezerv a opravných položek.

22. Výnosové úroky

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

	2011	2010
Úvěry a pohledávky	1 791	1 704
Cenné papíry držené do splatnosti	87	35
Realizovatelné cenné papíry	302	316
Bankovní účty	428	452
Celkem	<u>2 608</u>	<u>2 507</u>

23. Ostatní finanční náklady a výnosy, netto

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

	2011	2010
Přijaté dividendy	15 474	8 078
Zisk/ztráta z derivátů, netto	816	668
Zisk/ztráta z prodeje realizovatelného finančního majetku	85	-131
Darovací daň z emisních povolenek	-3 296	-
Opravné položky ve finanční oblasti (bod 4)	-2 447	-6 071
Ostatní, netto	782	924
Celkem	11 414	3 468

24. Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za rok 2011 a 2010, byla v souladu se zákonem o daních z příjmů stanovena za použití sazby 19 %. Od roku 2012 bude sazba této daně činit 19 %.

Vedení společnosti se domnívá, že daňový náklad byl v účetní závěrce vykázán v náležité výši, příslušný správce daně by však mohl v otázkách umožňujících různou interpretaci zákona zastávat odlišný názor, což by mohlo mít dopad do výsledku hospodaření.

Složky daně z příjmů (v mil. Kč):

	2011	2010
Daň z příjmů splatná	-6 379	-7 340
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-87	351
Odložená daň	-93	-570
Celkem	-6 559	-7 559

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	43 896	42 321
Zákonná sazba daně z příjmů	19 %	19 %
“Předpokládaný” náklad na daň z příjmů	-8 340	-8 041
Úpravy:		
Daňově neuznatelné rezervy a opravné položky, netto	-414	-1 126
Daňově neuznatelné náklady související s držbou podílů	-16	-35
Ostatní daňově neuznatelné položky, netto	-58	-282
Osvobození od daně z přijatých dividend	2 996	1 593
Daňově neuznatelný náklad z opčních práv	-14	-19
Darovací daň z emisních povolenek	-626	-
Daň z příjmů vztahující se k předchozím obdobím	-87	351
Daň z příjmů	-6 559	-7 559
Efektivní daňová sazba	15 %	18 %

Odložený daňový závazek byl v roce 2011 a 2010 vypočten následujícím způsobem (v mil. Kč):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rezervy na vyřazení jaderných elektráren z provozu a uložení použitého jaderného paliva	5 729	5 708
Ostatní rezervy	615	887
Opravné položky	90	41
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	1 131	-
Ostatní přechodné rozdíly	<u>162</u>	<u>34</u>
Odložená daňová pohledávka celkem	<u>7 727</u>	<u>6 670</u>
Rozdíl mezi daňovými a účetními zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku	-16 178	-15 965
Pohledávky z titulu penále	-14	-16
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-81	-778
Ostatní přechodné rozdíly	<u>-252</u>	<u>-444</u>
Odložený daňový závazek celkem	<u>-16 525</u>	<u>-17 203</u>
Odložený daňový závazek celkem, netto	<u><u>-8 798</u></u>	<u><u>-10 533</u></u>

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

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění	Částka před zdaněním	Daňový dopad	Částka po zdanění
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky úctovaná do vlastního kapitálu	-7 360	1 399	-5 961	9 009	-1 712	7 297
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-2 306	438	-1 868	-2 634	501	-2 133
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů úctovaná do vlastního kapitálu	<u>44</u>	<u>-9</u>	<u>35</u>	<u>163</u>	<u>-31</u>	<u>132</u>
Celkem	<u><u>-9 622</u></u>	<u><u>1 828</u></u>	<u><u>-7 794</u></u>	<u><u>6 538</u></u>	<u><u>-1 242</u></u>	<u><u>5 296</u></u>

25. Spřízněné osoby

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

Pohledávky a závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2011, resp. 2010 (v mil. Kč):

	Pohledávky k 31. 12.		Závazky k 31. 12.	
	2011	2010	2011	2010
3 L invest, a.s.	3 125	3 192	72	-
Akcez Enerji A.S.	55	161	73	84
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	1 414	761	-	-
AREA-GROUP CL, a.s.	1 456	1 653	95	-
CEZ Bulgaria EAD	240	147	-	-
CEZ Distributie S.A.	-	-	920	1 802
CEZ Elektroproduktstvo Bulgaria	114	112	-	-
CEZ FINANCE B.V.	-	-	47	4 143
CEZ Hungary Ltd.	295	217	98	108
CEZ International Finance B.V.	-	-	434	543
CEZ MH B.V.	4 469	11 626	297	320
CEZ Romania S.A.	48	51	904	874
CEZ Shpërdarje Sh.A	396	741	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	728	714	189	309
ČEZ Bohunice a.s.	-	-	198	170
ČEZ Distribuce, a. s.	6 883	7 092	1 915	6 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	11	2 941	2 515
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	2	24	345	234
ČEZ ICT Services, a. s.	11	10	1 243	656
ČEZ Logistika, s.r.o.	8	-	289	311
ČEZ Měření, s.r.o.	1	-	423	287
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 625	1 985	97	101
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 540	2 476	5 720	4 756
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	5	7	267	743
ČEZ Teplárenská, a.s.	91	164	525	411
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	4	4	237	225
DOMICA FPI, s.r.o.	968	1 287	6	-
eEnergy Ralsko, a.s.	199	208	-	-
Elektrárna Chvaletice, a.s.	508	269	3 163	1 487
Elektrociepłownia Chorzów				
ELCHO sp. z o.o.	1 111	1 893	4	1
Elektrownia Skawina S.A.	81	66	105	106
Energetické centrum, s.r.o.	240	265	12	1
GENTLEY, a.s.	1 932	2 616	58	-
Ovidiu Development S.R.L.	3 438	459	1	-
Severočeské doly a.s.	1 356	52	500	1 588
ŠKODA PRAHA a.s.	-	-	257	448
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	18	18	4 305	3 951
Taidane Limited	-	-	2 634	2 559
Teplárna Trmice, a.s.	1	12	739	474
Tomis Team S.R.L.	209	3 461	108	120
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	-	35	375	177
Ostatní	2 328	1 191	1 745	680
Celkem	34 909	42 980	31 341	36 683

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	-	-
CEZ Bulgaria EAD	285	193	-	-
CEZ Finance B.V.	-	-	-	118
CEZ Hungary Ltd.	1 535	1 337	198	14
CEZ MH B.V.	85	45	-	-
CEZ Romania S.R.L.	168	143	-	-
CEZ Shpërndarje Sh.A	550	538	-	-
CEZ Slovensko, s.r.o.	3 235	2 228	1 594	1 001
CEZ Srbija d.o.o.	863	212	762	625
CEZ Trade Bulgaria EAD	35	41	239	169
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	150	1 230	23	343
CEZ Trade Romania S.R.L.	235	560	555	245
CEZ Vanzare S.A.	655	241	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	601	595	146	99
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	89	110	-	-
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	15	21	1 083	807
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	21	22	121	145
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	12	10	435	418
ČEZ ICT Services, a. s.	74	77	1 868	1 898
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	10	11	227	268
ČEZ Prodej, s.r.o.	40 539	45 255	7 098	4 430
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	50	57	648	694
ČEZ Teplárenská, a.s.	1 113	1 199	165	72
Elektrárna Chvaletice, a.s.	2 117	1 072	4 342	1 910
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	3	143	208	253
Elektrownia Skawina S.A.	98	127	1 508	1 603
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	-	-	175	148
OSC, a.s.	-	-	88	104
SD-Kolejová doprava, a.s.	10	6	522	143
Severočeské doly a.s.	63	64	5 623	5 518
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	57	87	14 970	19 426
TEC Varna EAD	678	-	1 706	2
Teplárna Trmice, a.s.	63	19	505	262
Tomis Team S.R.L.	98	89	704	273
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	1	1	546	362
Ostatní	767	438	195	179
Celkem	54 387	56 220	46 254	41 529

V roce 2010 společnost provedla vklady nepeněžitého majetku do základního kapitálu některých dceřiných společností (viz bod 3 pro hodnoty vloženého dlouhodobého majetku).

Společnost a některé dceřiné společnosti jsou zahrnuty v systému „cashpooling“. Závazek k dceřiným společnostem z tohoto titulu a obdobných půjček je zahrnut v Obchodních a jiných závazcích (viz bod 17).

26. Informace o segmentech

Společnost ČEZ se zabývá zejména výrobou a prodejem elektrické energie a obchodem s elektrickou energií, přičemž převážná většina činnosti společnosti se odehrává na trzích zemí Evropské unie. Společnost neidentifikovala další samostatné provozní segmenty.

27. Čistý zisk na akcii

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Čítatel – základní a zředěný (v mil. Kč)		
Zisk po zdanění	<u>37 337</u>	<u>34 762</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>
Zředěný:		
Upravený průměrný počet akcií	<u>534 054</u>	<u>533 849</u>
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii)		
Základní	69,9	65,1
Zředěný	69,9	65,1

28. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

Investiční výstavba

Společnost realizuje dlouhodobý investiční program. Náklady na investiční výstavbu pro období následujících pěti let se k 31. 12. 2011 odhadují celkem na 136,2 mld. Kč, a to na 39,3 mld. Kč v roce 2012, 30,3 mld. Kč v roce 2013, 28,3 mld. Kč v roce 2014, 18,3 mld. Kč v roce 2015 a 20,0 mld. Kč v roce 2016. Uvedené údaje nezahrnují investice do dceřiných, přidružených a společných podniků. Prostředky vynaložené na finanční investice budou vyplývat zejména z počtu příležitostí, ve kterých bude společnost schopna uspět s nabídkami sladěnými s požadavkem efektivnosti takovýchto investic.

Plán investiční výstavby společnost pravidelně reviduje, skutečné náklady na ni se však mohou od výše uvedených údajů lišit. K 31. 12. 2011 měla společnost významné smluvní závazky týkající se investiční výstavby.

Pojištění

Na základě zákona o mírovém využívání jaderné energie a ionizujícího záření je provozovatel jaderných zařízení zodpovědný za způsobené škody v případě jaderné události do výše max. 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.

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

29. 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 2005–2006 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.

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

Daniel Beneš
Předseda představenstva
Generální ředitel

Martin Novák
Místopředseda představenstva
Ředitel divize finance