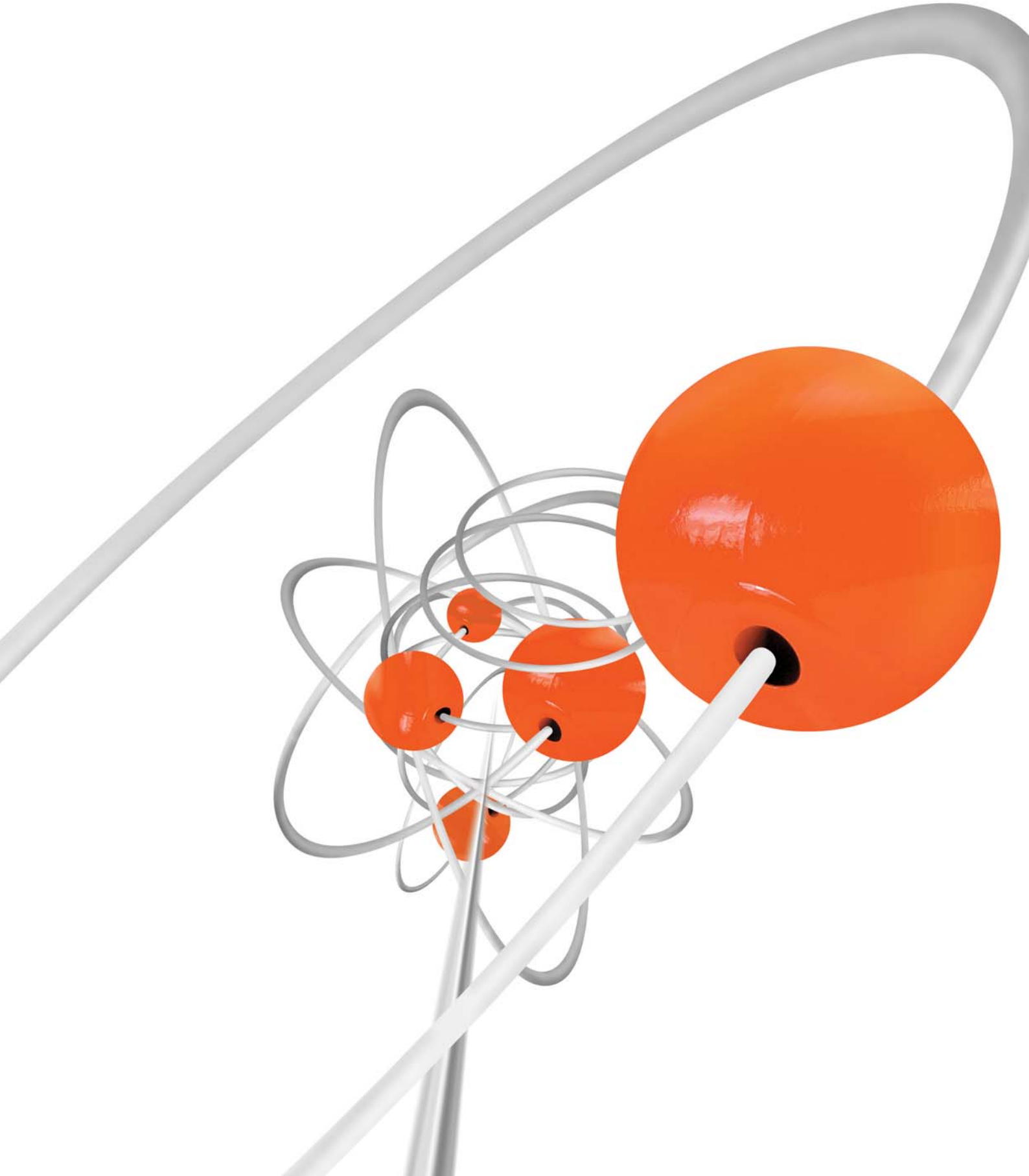
Grupa ČEZ
Raport roczny za 2007 r.



Energia bez granic

PRZYSZŁOŚĆ

ENERGIA

Energia jest siłą, źródłem, niezbędnym ogniwem biegu wydarzeń, funkcjonowania przedmiotów i życia ludzkiego. Znajduje się wszędzie wokół nas, jest trudno uchwytna, niełatwo ją zobaczyć, chociaż jest siłą napędową wszelkich wydarzeń. Wszystko, co robimy, przeżywamy, co wypełnia nasze życie, związane jest z energią. Energia jest zawarta we wszystkim, nie zna granic, jej możliwości są tak samo trudne do przewidzenia, jak zdolności ludzi i dalszy rozwój wszechświata. To, co na pierwszy rzut oka może wydawać się trudno uchwytne, nierealne, pochodzące ze świata fantazji, może mieć zaskakująco długą historię a w przyszłości odnosić duże sukcesy. Nauka interesuje się energią od niepamiętnych czasów. Obecnie zaś, w nowych warunkach, energia uzyskuje całkowicie nowy wymiar. Dotychczas mało znane prawa przyrody kryją w sobie olbrzymie możliwości. To, co obecnie wydaje się nam odległą przeszłością, wkrótce może niespodzianie stać się teraźniejszością. Postęp, odwaga i wizjonerstwo są właściwą drogą do sukcesu.

NIESKOŃCZON

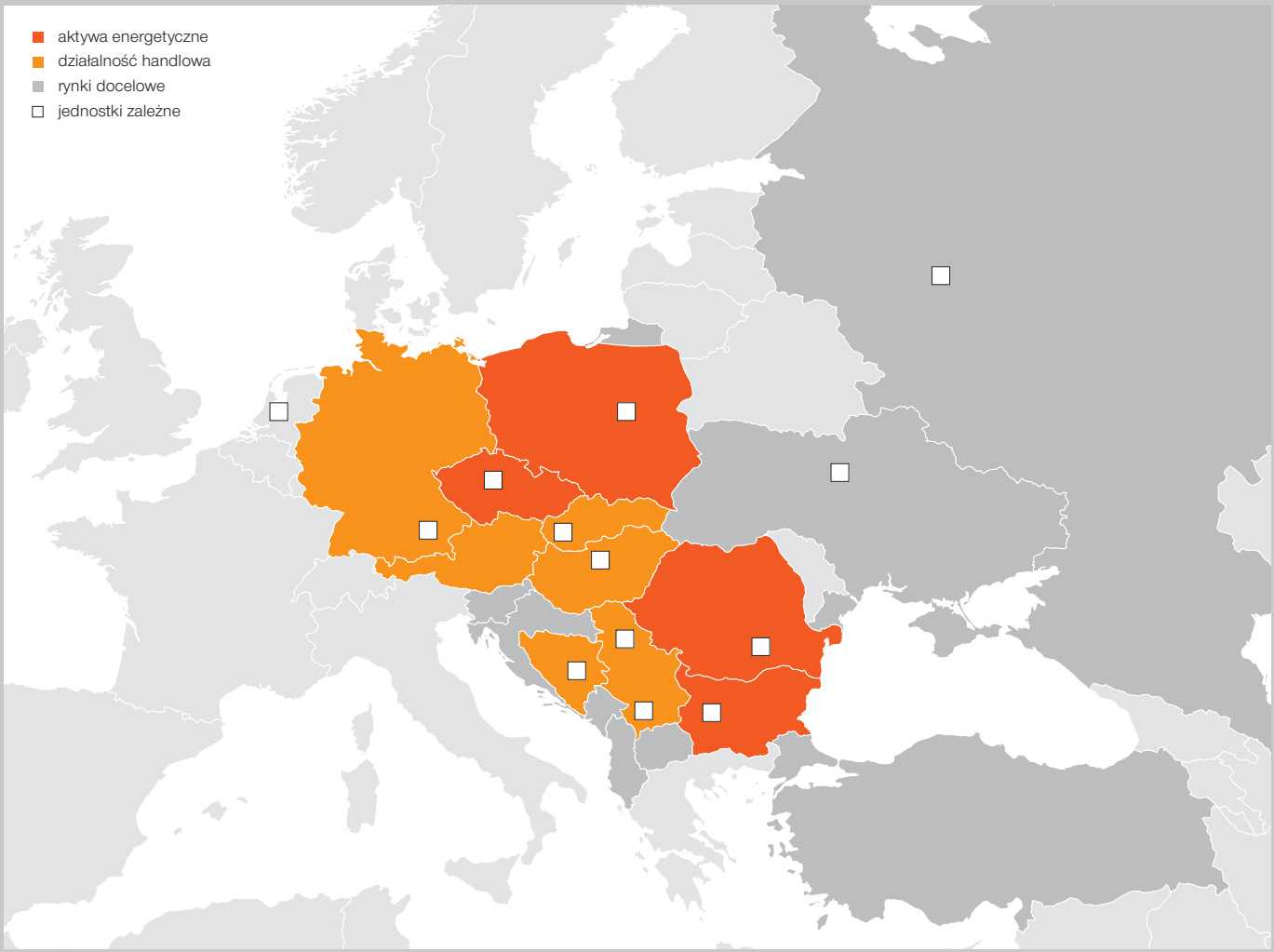
Grupa ČEZ w 2007 r.: 53,2 miliarda CZK operacyjny wynik gospodarczy, 22,7 % rentowność kapitału własnego, 13,7 %

E MOŻLIWOŚCI

rentowność zainwestowanego kapitału (ROIC), 42,8 miliarda CZK zysk po opodatkowaniu, 80,7 TWh sprzedaż energii elektrycznej

Grupa ČEZ

Działalność Grupy ČEZ pod względem zasięgu geograficznego



Lider na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej

Grupa ČEZ to dynamiczny, zintegrowany koncern energetyczny, działający w wielu krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, z centralą w Republice Czeskiej. Głównym przedmiotem jej działalności gospodarczej jest produkcja, dystrybucja i obrót energią elektryczną i ciepłem oraz wydobycie węgla. Akcje macierzystej spółki akcyjnej ČEZ, a. s. są notowane na giełdach w Pradze i w Warszawie, gdzie znacząco wpływają na indeksy giełdowe. Akcje te mają największy udział w indeksie NTX, wyliczanym przez giełdę wiedeńską i Erste Bank i obejmującym najlepsze spółki z regionu Europy Środkowej. Osiągając kapitalizację rynkową 738 miliardów CZK, spółka ČEZ, a. s. stała się największą firmą w tym regionie. Najważniejszym akcjonariuszem spółki nadal pozostaje Skarb Państwa Republiki Czeskiej, który na dzień 31.12.2007 r. posiadał 66 % udziałów.

Głównym elementem misji Grupy ČEZ jest maksymalizacja rentowności i zapewnienie długotrwałego wzrostu wartości akcji dla ich właścicieli. Dlatego Grupa ČEZ zmierza w swych wysiłkach do spełnienia wizji bycia firmą numer jeden na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Wzrost efektywności

W maju 2007 r. Grupa ČEZ oficjalnie zamknęła największy i najtrudniejszy projekt transformacji w Republice Czeskiej nazwany WIZJĄ 2008. Celem projektu było przeprowadzenie unbundlingu – oddzielenia działalności w zakresie obrotu energią elektryczną od dystrybucji – i równocześnie transformacja Grupy ČEZ, w wyniku której miała ona stać się zintegrowanym i procesowo zarządzanym koncernem. Wyznaczone zadania zostały zrealizowane wcześniej niż zaplanowano, przy czym projekt przyniósł większe korzyści finansowe i szerszy zakres zrealizowanych udoskonaleń operacyjnych. Skumulowany efekt finansowy projektu za lata 2004–2007 w porównaniu z 2003 r., poprzedzającym rozpoczęcie jego realizacji, osiągnął niemalże 12 miliardów CZK.

W marcu 2007 r. ogłoszono nowy program podnoszenia efektywności nawiązujący do pomyślnie zrealizowanej integracji. Będzie on wchodził w skład pierwszego filaru „gmachu strategicznego“ Grupy ČEZ. Celem programu jest zwiększenie wydajności i poprawa efektywności kosztowej kluczowych procesów tak, aby Grupa ČEZ do 2012 r. mogła dołączyć do grona najefektywniejszych koncernów w energetyce europejskiej. Do realizacji programu Efektywność w 2007 r. wybrano ponad 20 inicjatyw i zapoczątkowano siedem projektów strategicznych, które koncentrują się na kluczowych procesach produkcji i dystrybucji energii elektrycznej w Republice Czeskiej i za granicą. Chodzi o procesy związane z obsługą klientów i główne procesy wspomagające. Do programu stopniowo włączane będą dalsze inicjatywy.

Ekspansja zagraniczna

Częścią wizji Grupy ČEZ jest rozwój działalności poza Republiką Czeską. Grupa ČEZ skupia się na rynkach w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej, które traktuje priorytetowo. Może tutaj wykorzystać swoje wyjątkowe doświadczenie w zakresie zarządzania koncernem energetycznym w okresie transformacji rynku energii elektrycznej na zliberalizowany oraz w procesie oddzielania działalności podlegającej regulacji od pozostałych części przedsiębiorstwa.

Udane akwizycje w Polsce, Bułgarii i Rumunii otworzyły Grupie ČEZ drogę na nowe rynki. Na Węgrzech, w Serbii i na Słowacji aktywnie działają spółki handlowe należące do Grupy. W Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie rozpoczęło działalność wspólne przedsiębiorstwo (joint venture), którego celem jest modernizacja i budowa elektrowni. Spółka akcyjna ČEZ, a. s. integruje do Grupy nowe spółki, wdrażając w nich najlepsze praktyki w dziedzinie procesów energetycznych i wspomagających. W Rumunii wybrano spółkę ČEZ, a. s. na partnera do realizacji budowy elektrowni jądrowej Cernavodă. Pod koniec 2007 r. spółka ČEZ, a. s. i węgierska spółka MOL podpisały porozumienie o założeniu wspólnego przedsiębiorstwa, którego misją będzie budowa i eksploatacja parogazowych źródeł energii w rafineriach na Węgrzech i na Słowacji. Współpraca przyniesie obu partnerom znaczące efekty synergiczne. Grupa ČEZ aktywnie poszukuje okazji do budowy ekologicznych źródeł energii – elektrowni wiatrowych.

Wizja: Być firmą numer
jeden na rynku energii elektrycznej
w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej.
Wzrost
efektywności
Ekspansja
zagraniczna
Odnowa
portfela
produkcyjnego
Kultura firmowa – 7 zasad

Odnowa portfela produkcyjnego

Trzecim filarem ambitnego celu, który postawiła sobie Grupa ČEZ, jest restrukturyzacja istniejących elektrowni. Jej realizację rozpoczęto 2.6.2007 r., kiedy to ruszył projekt kompleksowej modernizacji elektrowni Tušimice II w Republice Czeskiej, zasilanej węglem brunatnym. Rozpoczęto też kompleksową modernizację elektrowni Prunéřov II. Trzecim projektem w ramach programu jest budowa nowej elektrowni zasilanej węglem brunatnym o mocy 660 MW w Ledvicach. Obecnie na terenie elektrowni przebiegają intensywne przygotowania do rozpoczęcia budowy pierwszego w Republice Czeskiej bloku, cechującego się parametrami nadkrytycznymi.
Większa skuteczność modernizowanych lub nowych elektrowni zasilanych węglem pozwoli na oszczędność paliwa od 15 do 25 % w stosunku do istniejącego w tej chwili zapotrzebowania, znacząco przyczyniając się do obniżenia emisji CO_2.
Grupa ČEZ podjęła decyzję o wybudowaniu nowych niskoemisyjnych elektrowni gazowych także w Republice Czeskiej. Program odnowy portfela produkcyjnego dotyczy również zagranicznych części koncernu, w Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie realizowany jest w formie wspólnego przedsiębiorstwa (joint venture). Ponadto rozważa się objęcie tym programem źródeł produkcyjnych w Polsce. Grupa ČEZ jest zainteresowana tego rodzaju działalnością na docelowych rynkach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej i uczestniczy w adekwatnych procesach przetargowych. W Rumunii spółka ČEZ, a. s. złożyła ofertę w przetargu, mającym wyłonić partnera strategicznego do realizacji planowanej budowy nowej elektrowni w okolicach Borzeşti, ponadto uczestniczy w przetargu na modernizację istniejącej elektrowni i potencjalnie także budowę nowej elektrowni w Galaţi.

Kultura firmowa

Aby Grupa ČEZ mogła kontynuować urzeczywistnianie swej wizji i nadal osiągać ambitne cele, konieczne jest ugruntowywanie kultury firmowej zorientowanej na wydajność. Została ona sformułowana w siedmiu zasadach reprezentujących podstawowe wartości, które powinni dzielić pracownicy Grupy ČEZ:

1. tworzymy wartości w sposób bezpieczny – naszym absolutnym priorytetem jest tworzenie wartości, jednakże zawsze z zachowaniem bezpieczeństwa,
2. jesteśmy odpowiedzialni za wyniki – wszyscy ponosimy osobistą odpowiedzialność za ich osiągnięcie,
3. stanowimy jeden zespół – postępowanie każdego z nas musi przynosić korzyść Grupie ČEZ,
4. pracujemy nad sobą – nieustannie dążymy do rozwoju zawodowego i osobistego,
5. przerastamy granice – tworzymy międzynarodową społeczność,
6. poszukujemy nowych rozwiązań – jesteśmy otwarci na zmiany i akceptujemy lepsze rozwiązania,
7. jesteśmy fair – postępujemy uczciwie, jesteśmy lojalni wobec naszych zasad i spółki.

Odpowiedzialne traktowanie społeczeństwa i środowiska naturalnego

W swojej działalności Grupa ČEZ kieruje się rygorystycznymi standardami etycznymi, obejmującymi również odpowiedzialne traktowanie społeczeństwa i środowiska naturalnego. Grupa ČEZ znacząco wspiera szereg organizacji niedochodowych i projektów pożytku publicznego. Ponadto nieustannie dąży do zmniejszania obciążeń ekologicznych związanych z wydobyciem węgla i produkcją oraz dystrybucją energii elektrycznej. W marcu 2007 r. opublikowała „Plan zmniejszania emisji CO_2“, którego częścią jest zobowiązanie do zwiększenia produkcji energii ze źródeł odnawialnych. Grupa ČEZ aktywnie poszukuje okazji do inwestycji w projekty zmniejszania emisji CO_2 w krajach rozwojowych w formie tzw. elastycznych mechanizmów na podstawie Protokołu z Kioto.

Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej w 2008 r.

Grupa ČEZ spodziewa się, że aktywne działania realizowane w ramach programu Efektywność oraz stały wzrost popytu na energię elektryczną i cen w Europie Środkowej w 2008 r. ponownie przyniosą rekordowe wyniki gospodarcze.
Oczekiwany skonsolidowany zysk netto wynosi 46,6 miliarda CZK (czyli o ponad 9 % więcej niż w 2007 r., natomiast bez uwzględnienia nadzwyczajnych oddziaływań o ponad 18 % więcej niż w 2007 r.), natomiast operacyjny wynik gospodarczy bez odpisów (EBITDA) 85,5 miliarda CZK (wzrost o 16 %), wskaźnik EBIT prawdopodobnie osiągnie wartość 63,5 miliarda CZK (wzrost o 23 %).

Energia słoneczna z Księżyca

W 2050 r. Ziemia będzie miała 10 miliardów mieszkańców – o jedną trzecią więcej, niż obecnie. Ludzie ci będą potrzebowali olbrzymiej ilości energii elektrycznej. Źródła energii znajdujące się na Ziemi staną się absolutnie niewystarczające! Jednocześnie w przestrzeni kosmicznej znajduje się olbrzymia ilość energii, wyprodukowanej przez Słońce, wielokrotnie przewyższająca zapotrzebowanie mieszkańców Ziemi. Jej przetwarzanie bezpośrednio na powierzchni Ziemi wiąże się jednak z wieloma problemami. Idealnym rozwiązaniem byłoby zlokalizowanie elektrowni słonecznej na Księżycu. Na powierzchnię Księżyca dociera 13 000 TW energii słonecznej. Prosperująca cywilizacja licząca 10 miliardów ludzi wymagała będzie około 20 TW energii. Panele fotowoltaiczne można by produkować z pyłu księżycowego – regolitu, który zawiera wszystkie pierwiastki potrzebne do ich wytwarzania. Przesył energii z Księżyca na Ziemię mógłby odbywać się w postaci promieniowania mikrofalowego.

Spis treści

Zestawienie wybranych wyników Grupy ČEZ	**10**
Najważniejsze wydarzenia w 2007 i 2008 r. do momentu zamknięcia Raportu rocznego	**12**
Słowo wstępne prezesa zarządu	**16**
Organy spółki i jej kierownictwo	**18**
Sprawozdanie z działalności gospodarczej	**34**
Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ	34
Grupa ČEZ w 2007 r.	34
Udziały majątkowe	34
Wyniki ekonomiczne Grupy ČEZ	35
Grupa ČEZ – podział spółek według segmentów na dzień 31.12.2007 r.	43
Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej	46
Produkcja i Handel	53
Dystrybucja i Sprzedaż	60
Wydobycie	61
Pozostałe	61
Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej	64
Produkcja i Handel	68
Dystrybucja i Sprzedaż	69
Pozostałe	70
Działalność spółek Grupy ČEZ, nie objętych konsolidacją	71
Wyniki indywidualne spółek Grupy ČEZ	74
Plany strategiczne Grupy ČEZ	76
Zarządzanie ryzykiem w Grupie ČEZ	80
Inwestycje Grupy ČEZ	84
Badania i rozwój w Grupie ČEZ	87
Zarządzanie bezpieczeństwem, jakością i ochroną środowiska w Grupie ČEZ	92
Akcje, akcjonariusze i papiery wartościowe ČEZ, a. s.	97
Zasoby ludzkie w Grupie ČEZ	101
Działalność charytatywna i program sponsoringu Grupy ČEZ	103
Przestrzeganie Kodeksu zarządzania i administracji spółek w Grupie ČEZ	108
Spory sądowe prowadzone przez spółki Grupy ČEZ	109

Opinia niezależnego biegłego rewidenta	112
Opinia niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ČEZ	113
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ za rok zakończony dnia 31.12.2007 r.	114
Skonsolidowany bilans	114
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	115
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	116
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	117
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	118
Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym ČEZ, a. s.	155
Sprawozdanie finansowe ČEZ, a. s., za rok zakończony dnia 31.12.2007 r.	156
Bilans	156
Rachunek zysków i strat	157
Zestawienie zmian w kapitale własnym	158
Rachunek przepływów pieniężnych	159
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	160

Skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ na dzień 31.12.2007 r.	193
Adresy spółek objętych konsolidacją	194
Centra informacyjne	198
Podstawowy schemat organizacyjny ČEZ, a. s. na dzień 1.4.2008 r.	200
Informacje dla akcjonariuszy i inwestorów	202
Lista zamieszczonych tabeli i wykresów	208
Informacje o osobach odpowiedzialnych za Raport roczny Grupy ČEZ	210

ČEZ, a. s. – Raport o relacjach między podmiotami powiązanymi za 2007 r.	211
Schemat relacji w koncernie	211
Schemat struktury koncernu	patrz odrębny załącznik pod zakładką na tylnej stronie okładki
Jednostka sprawująca kontrolę oraz podmiot sporządzający Raport o relacjach między jednostkami powiązanymi	211
Lista alfabetyczna spółek – członków koncernu	patrz odrębny załącznik pod zakładką na tylnej stronie okładki
Relacje oparte na stosunkach umownych	212
Inne relacje	212
Inne informacje	212
Zakończenie	213

Publikacje planowane w 2008 r.	214
Nagrody otrzymane przez Grupę ČEZ w 2007 i 2008 r. do dnia zamknięcia Raportu rocznego	215

Zestawienie wybranych wyników Grupy ČEZ

Zestawienie głównych skonsolidowanych wskaźników zgodnie z MSSF

	Jednostka	2003 r.	2004 r.	2005 r.	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Moc zainstalowana	MW	12 297	12 297	12 298	14 392	14 292	99,3
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	GWh	61 399	62 126	60 016	65 532	73 793	112,6
Sprzedaż energii elektrycznej [1]	GWh	65 744	63 102	70 072	74 102	80 745	109,0
Sprzedaż ciepła	TJ	10 942	10 008	9 790	11 274	15 541	137,9
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	23 098	22 768	29 905	31 161	30 094	96,6
Przychody operacyjne	mln CZK	87 264	102 670	125 083	149 134	174 563	117,1
w tym: przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	mln CZK	78 974	92 183	115 949	138 157	160 046	115,8
EBITDA	mln CZK	33 561	39 627	50 126	64 344	75 326	117,1
EBIT	mln CZK	15 048	19 785	29 403	40 064	53 203	132,8
Zysk po opodatkowaniu	mln CZK	10 213	14 268	22 282	28 756	42 764	148,7
w tym: zysk po opodatkowaniu, przypadający na udziały akcjonariuszy jednostki dominującej	mln CZK	9 594	13 213	21 438	27 697	41 555	150,0
Zysk netto na akcję – podstawowy	CZK/akcję	16,2	22,3	36,3	47,0	72,9	155,1
Zysk netto na akcję – rozwodniony	CZK/akcję	16,2	22,3	36,2	46,8	72,7	155,4
Dywidenda na akcję (brutto) [2]	CZK/akcję	4,5	8,0	9,0	15,0	20,0	133,3
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	-26 381	-16 925	-15 671	-23 745	-34 066	143,5
Inwestycje finansowe [3]	mln CZK	-28 373	-18 166	-12 258	-21 925	-2 462	11,2
Cash flow operacyjny	mln CZK	38 329	36 641	43 895	62 908	59 219	94,1
Rentowność zainwestowanego kapitału (ROIC)	%	4,8	5,9	8,4	11,0	13,7	124,5
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	%	6,3	7,9	12,3	14,9	22,7	152,2
Aktywa razem	mln CZK	296 638	299 250	324 209	368 655	370 942	100,6
Kapitał własny (włącznie z udziałami mniejszościowymi)	mln CZK	171 075	178 447	191 289	207 653	184 226	88,7
Zadłużenie netto / Kapitał własny	%	20,9	19,1	12,4	9,0	35,5	395,2
Zadłużenie netto / EBITDA	%	100,8	83,0	43,8	27,2	80,8	297,1

[1] Sprzedaż klientom końcowym + sprzedaż na pokrycie strat w sieci + saldo handlu hurtowego.
[2] Wypłacono za rok poprzedni.
[3] Akwizycje jednostek zależnych i stowarzyszonych bez zakupionych środków pieniężnych (w ramach tych akwizycji).

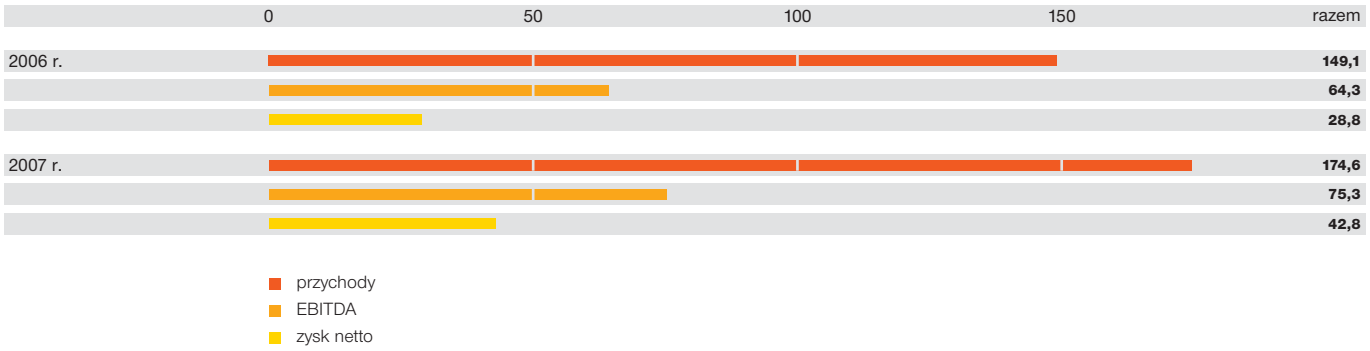
Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty geograficzne za 2007 r.

	Jednostka	Europa Środkowa		Europa Południowo-Wschodnia		Eliminacja		Skonsolidowano	
		2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	125 983	145 408	23 151	29 155	–	–	149 134	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	153	534	4	190	-157	-724	–	–
Przychody razem	mln CZK	126 136	145 942	23 155	29 345	-157	-724	149 134	174 563
EBITDA	mln CZK	60 171	70 991	4 173	4 334	–	1	64 344	75 326
EBIT	mln CZK	37 798	51 215	2 266	1 987	–	1	40 064	53 203
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	20 065	27 403	2 480	3 263	–	–	22 545	30 666
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	22 638	21 961	8 523	8 133	–	–	31 161	30 094

Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe za 2007 r.

	Jednostka	Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	53 959	71 969	88 064	95 665	3 476	3 524	3 635	3 405	–	–	149 134	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	37 848	40 234	4 487	2 773	5 456	6 507	16 051	23 743	-63 842	-73 257	–	–
Przychody razem	mln CZK	91 807	112 203	92 551	98 438	8 932	10 031	19 686	27 148	-63 842	-73 257	149 134	174 563
EBITDA	mln CZK	43 776	51 359	12 294	14 937	4 363	4 765	3 912	4 265	-1	–	64 344	75 326
EBIT	mln CZK	29 683	37 357	7 509	9 774	3 369	3 670	-496	2 402	-1	–	40 064	53 203
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	10 553	14 639	7 881	11 193	1 866	1 695	4 985	7 099	-2 740	-3 960	22 545	30 666
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	8 770	8 501	8 822	6 866	3 525	3 517	10 044	11 210	–	–	31 161	30 094

Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ (mld CZK)



Najważniejsze wydarzenia w 2007 i 2008 r. do momentu zamknięcia Raportu rocznego

Główne wydarzenia 2007 r.

Styczeń	■ Zatwierdzenie koncepcji przedsięwzięcia kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov II.
Marzec	■ Podział spółki Electrica Oltenia S.A., w wyniku którego część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za sprzedaż przeniesiono do nowo powstałej spółki CEZ Vanzare S.A. Działalność dystrybucyjną nadal prowadzi Electrica Oltenia S.A., przy czym jednak zmieniono nazwę tej spółki na CEZ Distributie S.A. ■ Założenie spółki handlowej CEZ Trade Romania S.R.L. w Rumunii. ■ Decyzja Rady Ministrów Republiki Czeskiej o sprzedaży 7 % posiadanych akcji spółki ČEZ, a. s., będących w posiadaniu Skarbu Państwa.
Kwiecień	■ Pozyskanie 100 % udziałów w spółce Teplárenská, a.s.; w styczniu 2008 r. jej nazwę zmieniono na ČEZ Teplárenská, a.s. ■ Walne zgromadzenie ČEZ, a. s. uchwaliło między innymi wypłatę dywidendy w wysokości 20 CZK / akcję (brutto) oraz odkupienie 10 % akcji własnych spółki. ■ Podpisanie porozumienia o założeniu Europejskiej Rady Pracowniczej Grupy ČEZ.
Maj	■ Podpisanie umowy wdrożeniowej, regulującej wspólne postępowanie w ramach spółki NERS d.o.o., będącej wspólnym przedsięwzięciem spółek ČEZ, a. s. oraz Elektroprivreda Republike Srpske w Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie. ■ Sfinalizowanie projektu transformacji pt. WIZJA 2008. ■ Założenie spółki CEZ Servicii S.A. w Rumunii. ■ Założenie spółki handlowej CEZ Trade Polska sp. z o.o. w Polsce.
Czerwiec	■ Rozpoczęcie realizacji kompleksowej modernizacji elektrowni Tušimice II, której zakończenie przewiduje się na 2010 r. a koszty wyniosą około 25 miliardów CZK. Modernizacja elektrowni pozwoli na przedłużenie okresu jej eksploatacji o 25 lat i zwiększenie wydajności o 5,3 %. ■ Uroczyste otwarcie elektrowni wodnej o mocy zainstalowanej 630 kW Bukovec w pobliżu Pilzna; w budowę zainwestowano 52 milionów CZK, elektrownia jest najnowocześniejszą instalacją tego typu w Republice Czeskiej. ■ Rozpoczęcie realizacji programu Efektywność, którego celem jest optymalizacja funkcjonowania Grupy ČEZ oraz wykorzystanie efektów synergicznych w koncernie.
Lipiec	■ Zakończenie odstawienia II bloku elektrowni jądrowej Temelín trwającego od maja; w ciągu tej przerwy eksploatacyjnej wymieniono czwartą część paliwa i zamontowano nowy podzespół wirnika wysokociśnieniowego turbiny. ■ Rozpoczęcie obrotu energią elektryczną ČEZ, a. s. na Praskiej Giełdzie Energii; na przełomie sierpnia i września spółka ČEZ, a. s. stała się jednym z animatorów rynku tej giełdy.
Sierpień	■ Emisja trzyletnich obligacji w koronach czeskich o wolumenie 7 miliardów CZK.

Wrzesień

- Rozpoczęcie 40-sto dniowej kampanii, promującej oszczędzanie energią elektryczną „Oszczędzaj energię“, w imprezach zorganizowanych w ramach kampanii wzięło udział 150 000 odwiedzających.

Październik

- Fuzja byłych czeskich regionalnych spółek dystrybucyjnych Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s. oraz Západočeská energetika, a.s. ze spółką dominującą ČEZ, a. s.; od 1.1.2007 r. z punktu widzenia rachunkowości wszelkie działania łączonych spółek są uważane za działania ČEZ, a. s.
- Emisja euroobligacji o wolumenie 500 milionów EUR (ok. 13,7 mld CZK).
- Spółka ČEZ otrzymała uprawnienia emisyjne na okres 2008–2012 (KPRU II) o wolumenie 34,3 miliona ton CO_2 rocznie.

Listopad

- Połączenie trzech bułgarskich spółek dystrybucyjnych Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD oraz Elektrorazpredelenie Pleven AD w spółkę Elektrorazpredelenie Stolichno AD, której nazwę następnie zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.
- Rumuńska państwowa spółka Societatea Națională „Nuclearelectrica“ - S.A. wybrała spółkę ČEZ jako jednego z partnerów do realizacji planowanej budowy i eksploatacji III i IV bloku rumuńskiej elektrowni jądrowej Cernavodă.

Grudzień

- Podpisanie porozumienia o założeniu wspólnego przedsiębiorstwa oraz aliansie strategicznym z węgierską spółką MOL Nyrt. Wspólne przedsiębiorstwo początkowo będzie miało za zadanie budowę elektrowni parogazowych na Węgrzech i na Słowacji w kompleksach rafinerii należących do MOL, potencjalnie także w Chorwacji oraz Słowenii.
- Decyzja zarządu ČEZ, a. s. o podwyższeniu stopy wypłaty dywidendy (pay out ratio) z obecnego poziomu 40–50 % do 50–60 % zysku netto Grupy ČEZ.
- Decyzja o zrealizowaniu fuzji spółek ČEZData, s.r.o. oraz ČEZnet, a.s. najpóźniej do 1.1.2009 r. Nowa spółka będzie zapewniała kompleksowe usługi w zakresie ICT dla Grupy ČEZ.

Główne wydarzenia 2008 r. do chwili zamknięcia Raportu rocznego

Styczeń

- Spółka ČEZ, a. s. podpisała Protokół o współpracy z firmą członkowską United States Steel Corporation, stwarzający ramy dla możliwej budowy elektrowni na terenie jej stalowni w Koszycach, o potencjalnej mocy zainstalowanej do 400 MW.
- Złożenie oferty dotyczącej modernizacji istniejącej elektrowni a także budowy nowej w Galați w Rumunii.
- Złożenie oferty w przetargu na partnera strategicznego do realizacji planowanej budowy nowej elektrowni w Borzeşti w Rumunii.
- Zaciągnięcie kredytu w wysokości 600 milionów EUR (ok. 15,8 mld CZK), w celu ogólnego finansowania potrzeb, łącznie z zakupem 7 % udziałów w spółce MOL w ramach zawartego aliansu strategicznego pomiędzy ČEZ, a. s. oraz MOL Nyrt.
- Rozpoczęcie kampanii reklamowej podkreślającej korzyści wynikające z oferty cenowej Grupy ČEZ na rynku czeskim w porównaniu z głównymi konkurentami.

Luty

- Decyzja zarządu o fuzji ČEZ, a. s. ze spółką z Grupy ČEZ Energetika Vítkovice, a.s. eksploatującą elektrownię; fuzja powinna zostać zrealizowana w ciągu 2008 r.
- Ponowny wybór Martina Romana na prezesa zarządu oraz potwierdzenie jego funkcji dyrektora generalnego ČEZ, a.s.

Marzec

- Przywrócenie dostaw prądu dla 96 % spośród 925 tys. klientów dotkniętych awariami sieci na skutek wichury Emma w ciągu jednego dnia.
- Pozyskanie zezwolenia na lokalizację małej elektrowni wodnej Mělník. Rozpoczęcie budowy zaplanowano na przełom III a IV kwartału 2008 r.

Kwiecień

- Rozpoczęcie remontu generalnego III bloku elektrowni Dětmarovice o budżecie 0,5 miliarda CZK, w celu zwiększenia skuteczności produkcji i zmniejszenia emisji względnych.

Energia za 100 lat

Według prognoz na początku przyszłego wieku od 30 do 40 % zużywanej energii pochodzić będzie ze spalania biomasy. Energetyka jądrowa powinna osiągnąć w tym czasie szczyt. Jeżeli uda się opanować fuzję jądrową, pozwalającą na pozyskiwanie energii z wody, atom stanie się najkorzystniejszym rozwiązaniem. Bezpośrednia produkcja biochemiczna energii lub paliw z organizmów żywych będzie prawdopodobnie odgrywała mniejszą rolę. Elektrownie wodne i wiatrowe będą miały funkcję uzupełniającą na obszarach z dogodnymi warunkami naturalnymi.

Słowo wstępne prezesa zarządu

Szanowni akcjonariusze

Oddajemy w Państwa ręce Raport roczny, podsumowujący działalność gospodarczą Grupy ČEZ w 2007 r. Wyniki, które możemy w nim zaprezentować, są najlepsze za 15 lat historii naszej spółki i stanowią dowód, że nasze ambicje, aby stać się liderem rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej, są realne, a cele przez nas wyznaczone – osiągalne.

W 2007 r. osiągnęliśmy rekordowy zysk w wysokości 42,8 miliarda CZK, prawie o połowę wyższy niż w 2006 r. Wyniki ekonomiczne oraz przyszłościowe plany rozwoju spółki znajdują odzwierciedlenie między innymi w znaczącym wzroście ceny akcji o ponad czterdzieści procent. W ten sposób wartość spółki przekroczyła 700 miliardów CZK.

Długotrwałe dobre wyniki ekonomiczne pozwalają nam zaoferować akcjonariuszom korzystniejszą politykę dywidendową. Dolna i górna granica strefy wypłaty dywidend została przesunięta o 10 punktów procentowych, odpowiednio na 50 i 60 % skonsolidowanego zysku netto. Wierzę, iż akcjonariusze zareagują pozytywnie na ten krok, dzięki któremu ČEZ, a. s. zbliża się do swych zachodnioeuropejskich konkurentów.

Chciałbym zwrócić uwagę na udział wszystkich pracowników w osiągnięciu przez spółkę dobrych wyników, szczególnie podkreślając ich aktywne podejście do transformacji i integracji całej Grupy ČEZ. Dzięki ich wysiłkowi udało się sfinalizować rozbudowany projekt transformacji pt. WIZJA 2008 o półtora roku wcześniej, niż zaplanowano. Dzięki temu zaoszczędziliśmy miliardy koron, co przyczyniło się do naszych dobrych wyników gospodarczych. To jednak nie koniec naszych dążeń do ulepszeń – nawiązujemy do nich w ramach nowego projektu nazwanego Efektywność. Oczekujemy, że dzięki niemu uda nam się w ciągu pięciu lat dołączyć do grona najefektywniejszych przedsiębiorstw w energetyce europejskiej.

Przez cały rok z powodzeniem kontynuowaliśmy ekspansję zagraniczną. Jako najważniejszy krok postrzegamy alians strategiczny z węgierską spółką MOL, działającą w branży naftowej i gazowniczej. Wspólne przedsiębiorstwo ČEZ i MOL ma na celu produkcję energii elektrycznej w elektrowniach gazowych na Węgrzech, na Słowacji, w Chorwacji i Słowenii. Także w kraju – w Republice Czeskiej – zaczynamy planować budowę elektrowni gazowych. Będą one stanowiły uzupełnienie elektrowni zasilanych węglem, które są stopniowo modernizowane. W tym miejscu chciałbym zwrócić szczególną uwagę na bardzo nowoczesną elektrownię zasilaną węglem o mocy zainstalowanej 660 MW, którą zaczęto budować w 2007 r. w Ledvicach. Decyzja o przyśpieszeniu przygotowania projektów elektrowni gazowych jest związana z planami Unii Europejskiej, dotyczącymi obniżania poziomu emisji CO_2.

Ponadto 2007 r. przyniósł nam dwie prestiżowe nagrody zagraniczne, przyznane nam za strategię i sukcesy. Od 2007 r. Edison Electric Institute ocenia europejskie przedsiębiorstwa prowadzące działalność sieciową według uznanej metodyki amerykańskiej. Jest dla nas dużym zaszczytem, że uczestnicząc w konkursie po raz pierwszy, uzyskaliśmy pierwsze miejsce w rankingu firm o dużej kapitalizacji rynkowej. Spółka, która uplasowała się na drugim miejscu i tak samo jak ČEZ pochodzi z Europy Środkowej, uzyskała o połowę mniejszy przyrost wartości. Po raz pierwszy w historii sukces czeskiej firmy doceniono na międzynarodowych rynkach kapitałowych. Niech będzie to również dla Państwa, naszych akcjonariuszy, zapewnieniem, że osiągamy nadstandardowy przyrost wartości inwestycji. Na początku marca 2008 r. spółka ČEZ, a. s. otrzymała tę nagrodę po raz drugi z rzędu. Ponadto w maju 2007 r. prestiżowe czasopismo Euromoney uznało ČEZ, a. s. za spółkę o najbardziej przekonującej strategii w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Także w tym przypadku możemy się cieszyć, że spółka ČEZ, a. s. uzyskała tę nagrodę po raz drugi z rzędu.

Wierzę, że rok 2008 będzie kolejnym rokiem, w którym bedziemy mogli przekazywać Państwu dobre wiadomości.

Martin Roman
prezes zarządu i dyrektor generalny ČEZ, a. s.

Organy spółki i jej kierownictwo

Zgodnie ze statutem ČEZ, a. s. najwyższym organem spółki jest walne zgromadzenie akcjonariuszy, które wybiera i odwołuje członków rady nadzorczej, za wyjątkiem członków wybieranych i odwoływanych przez pracowników. Rada nadzorcza wybiera i odwołuje członków zarządu. Zarząd jest organem statutowym, kierującym działalnością spółki i podejmującym decyzje dotyczące składu personalnego kierownictwa najwyższego szczebla.

Rada nadzorcza spółki

Rada nadzorcza jest organem kontrolnym spółki, nadzorującym pracę zarządu i działalność gospodarczą spółki. Do jej kompetencji należy w szczególności: kontrola przestrzegania przepisów prawnych, statutu spółki oraz uchwał walnego zgromadzenia, kontrola dysponowania przez zarząd osobami prawnymi, w których spółka posiada udział majątkowy, oraz badanie zwyczajnych i nadzwyczajnych, skonsolidowanych i śródokresowych sprawozdań finansowych, włącznie z projektami podziału zysku oraz określenia wysokości i sposobu wypłaty dywidend i tantiem. Ponadto bada raport roczny i półroczny oraz wyniki gospodarcze publikowane kwartalnie, przedstawiając walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy i zarządowi swoje opinie, zalecenia i propozycje. Rada nadzorcza wybiera i odwołuje członków zarządu, zatwierdza umowy pełnienia funkcji, zawierane z członkami zarządu, oraz zasady przyznawania świadczeń dodatkowych członkom zarządu spółki, zgodnie z postanowieniem § 194 ust. 1 Kodeksu handlowego. Rada nadzorcza liczy dwunastu członków. Dwie trzecie spośród nich wybierane i odwoływane są przez walne zgromadzenie, jedna trzecia wybierana i odwoływana jest przez pracowników spółki. Okres kadencji (OK) członka rady nadzorczej jest czteroletni, z możliwością jego ponownego wyboru.
Zgodnie ze statutem spółki, rada nadzorcza spotyka się przynajmniej raz w miesiącu. W posiedzeniach rady regularnie bierze udział prezes zarządu oraz ewentualnie pracownicy zaproszeni przez radę nadzorczą, odpowiedzialni za obszar będący tematem obrad. W 2007 r. odbyło się 16 posiedzeń rady nadzorczej, w tym 6 nadzwyczajnych.
Adres służbowy członków rady nadzorczej mieści się w siedzibie spółki: Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4.

Członkowie rady nadzorczej ČEZ, a. s.

Martin Kocourek (* 1966)
przewodniczący rady nadzorczej od 14.12.2006 r.,
członek rady nadzorczej od 22.9.2006 r.
Absolwent kierunku ekonomia i zarządzanie na Politechnice Czeskiej w Pradze. W 1994 r. odbył staż z zakresu bankowości inwestycyjnej w Londynie, natomiast w 1997 r. staże w różnych instytucjach sektora finansowego w Stanach Zjednoczonych. Od lipca 2006 r. pracuje jako konsultant ekonomiczny, finansowy i organizacyjny, od lutego 2007 r. jest eksternistycznym doradcą ekonomicznym prezesa Rady Ministrów Republiki Czeskiej. Od 22.11.2004 r. jest przewodniczącym rady nadzorczej Fundacji Kosze Przeciwko Narkotykom (Nadace KOŠE PROTI DROGÁM); od 22.12.1999 r. jest członkiem rady nadzorczej Fundacji Václava Klause (Nadační fond Václava Klause) a od 22.10.2004 r. członkiem rady nadzorczej Fundacji Muzyki Klasycznej (Nadace Klasické Hudby).
W okresie od 1998 do 2006 r. pełnił funkcję wiceprzewodniczącego komitetu budżetowego niższej izby Parlamentu Republiki Czeskiej, od kwietnia 1999 r. do stycznia 2006 r. pracował w radzie nadzorczej Funduszu Majątku Narodowego Republiki Czeskiej (z przerwą od 9.10. do 22.10.2002 r.); od kwietnia 2002 r. do grudnia 2005 r. był członkiem prezydium Agencji Nieruchomości Rolnych Republiki Czeskiej.

Tomáš Hüner (* 1959)
wiceprzewodniczący i członek rady nadzorczej od 22.9.2006 r.
Absolwent Politechniki Brneńskiej, kierunek maszyny i urządzenia energetyczno-cieplne i jądrowe.
Od 14.9.2006 r. jest wiceministrem przemysłu i handlu Republiki Czeskiej.
Od 11.10.2006 r. jest członkiem i wiceprezesem zarządu spółki akcyjnej OSINEK, a.s. a od 1.2.2008 r. prezesem zarządu tej spółki; od 19.12.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEPS, a.s. a od 20.12.2006 r. jej przewodniczącym; od 21.3.2001 r. jest członkiem i wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Union Group, a.s. (na mocy orzeczenia sądu wojewódzkiego ogłoszono upadłość spółki oraz ustanowiono syndyka masy upadłościowej, ze skutkiem w dniu 10.9.2004 r.); od 22.4.1999 r. jest wiceprezesem zarządu Fundacji Ostrawski Chór Dziecięcy (Nadační fond Ostravský dětský sbor).
Od 13.9.2004 r. do 13.9.2006 r. był menedżerem regionalnym Grupy ČEZ w Republice Bułgarii; od 25.4.2005 r. do 28.9.2006 r. był prezesem zarządu CEZ Bulgaria EAD; od 25.4.2005 r. do 28.9.2006 r. był prezesem zarządu Elektrorazpredelenie Stolichno AD; od 30.9.1997 r. do 21.3.2003 r. był członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej Union Leasing, a.s.; od 17.6.1994 r. do 25.2.2003 r. był członkiem zarządu spółki Severomoravská energetika, a. s., od 22.6.1995 r. do 25.2.2003 r. jego prezesem; od 31.3.2000 r. do 21.3.2003 r. był członkiem zarządu spółki Energetika Vítkovice, a.s.; od 29.8.2001 r. do 21.3.2003 r. był członkiem zarządu ePRIM, a.s., w likwidacji (wykreślenia spółki z rejestru podmiotów gospodarczych dokonano na podstawie wniosku likwidatora 5.4.2006 r.); od 13.5.1996 r. do 10.4.2003 r. był członkiem rady nadzorczej GTS NOVERA a.s., w okresie od 28.5.1999 r. do 10.4.2003 r. jej przewodniczącym; od 11.6.2003 r. do 2.3.2006 r. był członkiem zarządu Międzynarodowego Festiwalu Muzyki Maj Janáčka (organizacja pożytku publicznego Mezinárodní hudební festival Janáčkův máj o.p.s.).

Zdeněk Židlický (* 1947)
wiceprzewodniczący rady nadzorczej od 29.8.2006 r.,
członek rady nadzorczej wybrany przez pracowników od 13.6.2002 r.,
ponownie wybrany przez pracowników od 29.6.2006 r.
Absolwent technikum maszynowego.
Od 1993 r. jest oddelegowanym prezesem podstawowej organizacji związków zawodowych w elektrowni Prunéřov. Reprezentuje Czeskie Związki Zawodowe Energetyków Północnozachodnich w Stowarzyszeniu Północnoczeskich Organizacji Związkowych oraz w Międzyregionalnej Radzie Związkowej. Jest przedstawicielem centrali związków zawodowych do spraw energetyki w Radzie Porozumienia Gospodarczego i Społecznego, gdzie pracuje w zespole ds. polityki gospodarczej.

Jan Demjanovič (* 1953)
członek rady nadzorczej od 24.2.2003 r.,
ponownie dokooptowany 18.5.2007 r.
Absolwent Wydziału Maszynowego Wyższej Szkoły Maszynowo-Tekstylnej w Libercu.
Do 30.6.2006 r. był dyrektorem handlowym spółki Severočeské doly a.s., od 25.6.1999 r. jest członkiem jej zarządu a od 30.6.2006 r. prezesem zarządu i dyrektorem generalnym; od 17.10.2001 r. był członkiem zarządu Coal Energy, a.s., od 31.10.2001 r. do 17.1.2005 r. jego wiceprezesem, od 30.11.2005 r. jest ponownie członkiem zarządu a od 7.12.2005 r. wiceprezesem zarządu tej spółki.
Od 27.3.2002 r. do 7.5.2004 r. był członkiem zarządu spółki Teplárna Ústí nad Labem, a.s.; od 21.12.2000 r. do 30.5.2003 r. był członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej spółki Severozápadní ENERGO Group a.s.; od 7.11.2001 r. do 26.9.2002 r. był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej SD - Kolejová doprava, a.s., 26.9.2002 r. stał się członkiem rady nadzorczej a od 25.11.2002 r. do 20.7.2006 r. ponownie pełnił funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej tej spółki; od 16.12.2002 r. do 15.12.2003 r. był członkiem i wiceprzewodniczącym rady nadzorczej SD - Humatex, a.s.; od 23.4.2003 r. do 6.1.2004 r. był członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej ENETECH a.s.; od 19.8.1997 r. do 4.8.2007 r. był wspólnikiem COAL SEVEN s.r.o. w likwidacji.

Ivan Fuksa (* 1963)
członek rady nadzorczej od 23.4.2007 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Transportu i Komunikacji w Żylinie (Republika Słowacka).
Od 29.1.2007 r. jest wiceministrem finansów Republiki Czeskiej. Od 20.2.2007 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej spółki Česká exportní banka, a.s., od 19.2.2007 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej spółki Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.
Od 1.9.2003 r. do 1.9.2004 r. był członkiem rady nadzorczej spółki akcyjnej Oblastní nemocnice Příbram, a.s., w okresie od 2.2.2005 r. do 27.3.2007 r. jej przewodniczącym; od 3.8.1999 r. do 19.10.2006 r. był członkiem rady nadzorczej Fundacji Schody Świętogórskie i Upiększanie Okolic (Nadační fond Svatohorské schody a zvelebení okolí), od 19.10.2006 r. do 18.5.2007 r. był członkiem zarządu tej fundacji.

Zdeněk Hrubý (* 1956)
członek rady nadzorczej od 22.2.2007 r.
Absolwent Wydziału Elektrotechnicznego Politechniki Czeskiej w Pradze, kierunek cybernetyka, obronił pracę doktorską z zakresu ekonomii.
Od 1996 r. jest nauczycielem uniwersyteckim i pracownikiem naukowym Instytutu Studiów Ekonomicznych Wydziału Nauk Społecznych Uniwersytetu Karola w Pradze.
Od 12.5.2003 r. jest członkiem zarządu SEVEn, Středisko pro efektivní využívání energie o.p.s. (organizacja pożytku publicznego Ośrodek ds. Efektywnego Wykorzystania Energii); od 1.5.2004 r. jest członkiem zarządu European Investment Bank.
Od 2002 r. do 15.4.2005 r. był wiceministrem finansów Republiki Czeskiej; od października 2002 r. do 30.6.2005 r. był wiceprezesem prezydium Funduszu Majątku Narodowego Republiki Czeskiej; od 20.2.2001 r. do 29.6.2004 r. był członkiem zarządu spółki Sokolovská uhelná, a. s.; od 20.12.2002 r. do 13.6.2003 r. był członkiem zarządu Telefónica O2 Czech Republic, a.s. (ČESKÝ TELECOM, a.s.), od 5.10.2000 r. do 15.6.2001 r. był członkiem rady nadzorczej tej spółki, następnie został ponownie wybrany na okres od 13.6.2006 r., od 26.11.2003 r. do 20.5.2004 r. był drugim wiceprzewodniczącym rady nadzorczej a od 20.5.2004 r. do 23.6.2005 r. pierwszym wiceprzewodniczącym rady nadzorczej tej spółki; od 9.4.2003 r. do 26.5.2004 r. był członkiem rady nadzorczej Czeskich Linii Lotniczych – České aerolinie, a.s.; od 8.4.2004 r. do 23.6.2005 r. był członkiem rady nadzorczej Eurotel Praha, spol. s r.o.; od 24.2.2003 r. był członkiem i wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZ, a. s. a od 26.1.2006 r. do 13.12.2006 r. przewodniczącym rady nadzorczej tej spółki; od 13.9.2005 r. do 3.12.2007 r. był członkiem zarządu GARNET MINING a.s.

Josef Janeček (* 1952)
członek rady nadzorczej od 23.4.2007 r.
Absolwent Akademii Medycznej Uniwersytetu Palackiego w Ołomuńcu.
W latach od 1992 do 2006 był posłem niższej izby Parlamentu Republiki Czeskiej; w 2007 r. pełnił funkcję konsultanta w Urzędzie Rady Ministrów Republiki Czeskiej; od końca maja 2007 r. jest konsultantem eksternistycznym.
Od 5.9.2006 r. jest przewodniczącym stowarzyszenia obywatelskiego Rodzice Przeciwko Obojętności (Rodiče proti lhostejnosti).
Od 20.4.2005 r. do 13.11.2007 r. był członkiem zarządu Fundacji Olivy (Olivova nadace).

Jiří Jedlička (* 1959)
członek rady nadzorczej wybrany przez pracowników od 10.11.2004 r.
Absolwent Średniej Szkoły Zawodowej Zetor Brno.
Od 1980 r. jest pracownikiem ČEZ, a. s., od 1994 r. oddelegowanym prezesem Związków Zawodowych Pracowników Zmianowych Elektrowni Jądrowej Dukovany, równocześnie jest prezesem Związków Zawodowych Pracowników Energetyki Jądrowej i członkiem zarządu Stowarzyszenia Samodzielnych Związków Zawodowych.

Petr Kalaš (* 1940)
członek rady nadzorczej od 23.4.2007 r.
Absolwent Wydziału Elektrotechnicznego Politechniki Czeskiej w Pradze, kierunek ekonomia energetyki.
Od września 2006 r. do stycznia 2007 r. był ministrem ochrony środowiska Republiki Czeskiej; od lutego 2007 r. jest eksternistycznym konsultantem Prezesa Rady Ministrów Republiki Czeskiej i ministra Ochrony Środowiska Republiki Czeskiej.
Od 1.6.2007 r. jest członkiem Rady Instytutu Badawczego Silva Tarroucy ds. Krajobrazu i Ogrodnictwa Dekoracyjnego (Výzkumný ústav Silva Tarroucy pro krajinu a okrasné zahradnictví, v.v.i.); od 1.1.2008 r. jest członkiem zarządu Narodowego Funduszu Edukacji (Národní vzdělávací fond).

Jan Ševr (* 1947)
członek rady nadzorczej wybrany przez pracowników od 9.11.2000 r.
ponownie wybrany przez pracowników od 10.11.2004 r.
Absolwent Technikum Maszynowego w mieście Česká Lípa. Pracuje na stanowisku kierownika działu sterowania pracy zmianowej w ČEZ, a. s. w elektrowni Mělník. Pełni funkcję prezesa Związków Zawodowych Elektrowni Mělník.

Drahoslav Šimek (* 1953)
członek rady nadzorczej wybrany przez pracowników od 29.6.2006 r.
Absolwent liceum zawodowego w Domažlicach, kierunek elektromechanik oraz liceum zawodowego w Chomutowie, zawód ślusarz-konserwator.
Od 1974 r. jest pracownikiem ČEZ, a. s., obecnie na stanowisku pracownika technicznego obiegu wtórnego elektrowni jądrowej Dukovany.
Od 1995 r. pełni funkcję wiceprezesa Związków Zawodowych Pracowników Zmianowych Elektrowni Dukovany, od 2000 r. jest członkiem zarządu Związków Zawodowych Pracowników Energetyki Jądrowej z siedzibą w Dukovanach.

Zdeněk Trojan (* 1936)
członek rady nadzorczej od 26.1.2006 r.
Absolwent Wydziału Maszynowego Politechniki Czeskiej w Pradze, pracę doktorską obronił w 1974 r., habilitował się w 1991 r.
W okresie 2004–2005 był doradcą ministra ds. rozwoju regionalnego; od 1.5.2005 r. do 30.6.2006 r. pełnił funkcję konsultanta Prezesa Rady Ministrów Republiki Czeskiej. Wykłada na Wydziale Maszynowym Politechniki Czeskiej w Pradze, w Instytucie Techniki Procesowej i Techniki Przetwarzania.
Od 20.1.1995 r. jest prezesem Czeskiego Komitetu Narodowego Europejskiej Federacji Narodowych Stowarzyszeń Inżynierskich; od 17.12.2001 r. jest członkiem zarządu Uniwersytetu Hradec Králové.
Od 17.8.1999 r. do 11.3.2003 r. był członkiem zarządu praskiego przedsiębiorstwa komunikacji miejskiej – spółki akcyjnej „Dopravní podnik hl. m. Prahy, akciová společnost“; od 14.12.1999 r. do 11.6.2003 r. był członkiem rady nadzorczej TCP Vidoule, a. s.; od 27.6.2001 r. do 14.4.2003 r. był członkiem rady nadzorczej Pražská energetika Holding, a.s., od 19.5.2000 r. do 16.4.2007 r. był członkiem rady nadzorczej Technikum Transportu (Střední průmyslová škola dopravní, a.s.), w tym w okresie od 17.12.2001 r. do 16.4.2007 r. jej wiceprzewodniczącym.

Lista członków rady nadzorczej ČEZ, a. s., którzy przestali być członkami rady w 2007 r. lub później, do chwili zamknięcia Raportu rocznego

Aleš Cincibus (* 1956)
członek rady nadzorczej od 20.6.2005 r. do 23.4.2007 r.

Petr Kousal (* 1954)
członek rady nadzorczej od 20.6.2005 r. do 23.4.2007 r.

Karel Zeman (* 1956)
członek rady nadzorczej od 17.11.2006 r. do 23.4.2007 r.

Komitety rady nadzorczej
W ramach swoich kompetencji rada nadzorcza tworzy komitety, wybierając i odwołując ich członków. Członkiem komitetu może być wyłącznie członek rady nadzorczej, przy czym jego kadencja w komitecie jest zgodna z kadencją w radzie nadzorczej. Komitety rady nadzorczej spotykają się co najmniej raz na kwartał. W 2007 r. pracowały trzy komitety:

- komitet rady nadzorczej ds. audytu ČEZ, a. s., który jest organem doradczym i kontrolnym rady nadzorczej ds. komunikacji z audytorami wewnętrznymi i zewnętrznymi, monitoringu ich działalności oraz oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w spółce.

przewodniczący:	Martin Kocourek
wiceprzewodniczący:	Jiří Jedlička
członkowie:	Ivan Fuksa
	Zdeněk Hrubý
	Zdeněk Židlický

- komitet rady nadzorczej ds. planowania strategicznego ČEZ, a. s., którego zadaniem jest głównie ewaluacja zamierzeń ważnych działań w dziedzinie projektów inwestycyjnych a także akwizycyjnych, projektów założenia lub likwidacji spółek zależnych ČEZ, a. s., budowania nowych źródeł produkcyjnych a także wygaszania, sprzedaży lub modernizacji bazy produkcyjnej.

przewodniczący:	Tomáš Hüner
wiceprzewodniczący:	Jan Ševr
członkowie:	Jan Demjanovič
	Petr Kalaš

- komitet personalny rady nadzorczej ČEZ, a. s., który w ramach swojej działalności proponuje radzie nadzorczej politykę personalną wobec zarządu, metody i procedury działania komitetów, wyborów i powoływania członków zarządu, jest odpowiedzialny za przedstawianie nominacji kandydatów na członków zarządu do zatwierdzenia radzie nadzorczej, ponadto wydaje radzie nadzorczej zalecenia dotyczące stanowiska w sprawach powoływania i sposobu wynagradzania dyrektora generalnego i członków zarządu, pozostających w stosunku pracy ze spółką.

przewodniczący:	Tomáš Hüner
wiceprzewodniczący:	Zdeněk Trojan
członkowie:	Josef Janeček
	Zdeněk Židlický

Zarząd ČEZ, a. s.

Zarząd jest organem statutowym spółki, kierującym jej działalnością i reprezentującym ją na zewnątrz. Odpowiada w szczególności za kierowanie sprawami handlowymi spółki, włącznie z należytym prowadzeniem księgowości, określa strategię spółki, zasady jej polityki handlowej, zawiera umowy dotyczące zawiązywania lub likwidacji spółek handlowych lub stowarzyszeń rejestrowych broniących interesów osób prawnych, a także nabycia lub sprzedaży udziałów majątkowych spółki w innych podmiotach prawnych. Zarząd spółki zwołuje walne zgromadzenie akcjonariuszy i zapewnia jego organizację oraz realizację uchwał.
Kompetencje zarządu szczegółowo określa Statut ČEZ, a. s., którego aktualna wersja została uchwalona przez walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki 23.4.2007 r. Statut znajduje się w aktach rejestru podmiotów gospodarczych, prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze.
Zarząd liczy zgodnie ze statutem spółki 5 członków, wybieranych i odwoływanych przez radę nadzorczą. Ich kadencja jest czteroletnia.
W 2007 r. odbyło się 48 posiedzeń zarządu, w tym 8 nadzwyczajnych.
Adres służbowy członków zarządu mieści się w siedzibie spółki: Duhová 2/1444, 140 53 Praga 4.

Członkowie zarządu ČEZ, a. s.

Martin Roman (* 1969)
prezes zarządu od 23.2.2004 r.,
ponownie wybrany ze skutkiem od 20.2.2008 r.
członek zarządu od 19.2.2004 r.,
ponownie wybrany ze skutkiem od 20.2.2008 r.
Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Karola w Pradze, laureat rocznego stypendium na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu w St. Gallen (Szwajcaria), odbył roczny pobyt studyjny na Karl-Ruprechtsuniversität Heidelberg (Niemcy).
Od 9.6.2005 r. jest członkiem rady nadzorczej Praskiej Giełdy Papierów Wartościowych; od 20.4.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej Kolei Czeskich – České dráhy a.s.; od 8.1.2007 r. jest członkiem i prezesem zarządu Pierwszego Odnowionego Gimnazjum Realnego (organizacja pożytku publicznego První obnovené reálné gymnázium, o.p.s.); od 29.4.2004 r. jest wiceprzewodniczącym Związku Przemysłu i Transportu Republiki Czeskiej a od 1.7.2006 r. jest członkiem rady naukowej Wydziału Gospodarki Narodowej Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze.
Od 1.4.2000 r. do 19.2.2004 r. był członkiem zarządu ŠKODA HOLDING a.s., w okresie od 1.4.2000 r. do 20.3.2003 r. oraz od 25.3.2003 r. do 19.2.2004 r. był ponadto prezesem zarządu tej spółki; od 6.10.2001 r. do 12.11.2003 r. był członkiem zarządu organizacji pożytku publicznego CMC Graduate school of business o. p. s.

Daniel Beneš (* 1970)
wiceprezes zarządu od 10.5.2006 r.,
członek zarządu od 15.12.2005 r.
Absolwent Wydziału Maszynowego Akademii Górniczej – Uniwersytetu Technicznego w Ostrawie oraz Brno International Business School – Nottingham Trent University (studia MBA). Od 11.4.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej Coal Energy, a.s. (OK do 10.4.2010 r.), od 26.4.2006 r. jest jej przewodniczącym; od 21.2.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej Severočeské doly a.s. (OK do 20.2.2010 r.), od 14.3.2006 r. jest jej przewodniczącym; od 11.7.2005 r. jest członkiem rady nadzorczej ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (OK do 10.7.2010 r.), od 12.7.2005 r. jest jej przewodniczącym; od 30.3.2006 r. jest członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej PRODECO, a.s. (OK do 29.3.2010 r.); od 26.3.2007 r. jest członkiem zarządu Fundacji ČEZ (OK do 25.3.2010 r.), od 31.5.2007 r. jego prezesem. Od 25.9.2003 r. do 28.5.2004 r. był członkiem zarządu ČKD VAGONKA, a.s., w tym okresie od 26.9.2003 r. do 28.5.2004 r. jego wiceprezesem; od 3.12.2004 r. do 22.6.2005 r. był członkiem rady nadzorczej ŠKODA PRAHA a.s., następnie ponownie został członkiem rady nadzorczej tej spółki w okresie od 11.1.2006 r. do 18.12.2007 r., w tym okresie od 17.1.2006 r. do 18.12.2007 r. był jej wiceprzewodniczącym; od 25.6.2004 r. do 21.2.2006 r. był członkiem zarządu Severočeské doly a.s.; od 2.8.2004 r. do 15.6.2006 r. był członkiem rady nadzorczej ČEZ Logistika, s.r.o., w tym w okresie od 13.9.2004 r. do 15.6.2006 r. jej przewodniczącym; od 1.7.2005 r. do 3.3.2006 r. był członkiem i wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZ Správa majetku, s.r.o.

Tomáš Pleskač (* 1966)
wiceprezes zarządu od 11.2.2008 r.,
członek zarządu od 26.1.2006 r.
Absolwent Wydziału Operacyjno-Ekonomicznego Wyższej Szkoły Rolniczej w Brnie, uzyskał tytuł MBA w Prague International Business School.
Od 31.3.2005 r. do 11.5.2006 r. był członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej ČEZ Distribuce, a. s., następnie ponownie mianowano go członkiem rady nadzorczej 11.5.2006 r. (OK do 10.5.2011 r.), ponownie wybrano go na przewodniczącego 19.5.2006 r.; od 30.6.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej CEZ Bulgaria EAD (OK do 29.6.2011 r.), przewodniczącym rady nadzorczej tej spółki jest od 15.9.2006 r.; od 16.6.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (OK do 5.12.2012 r.); od 17.5.2007 r. jest członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej NERS d.o.o. (OK do 16.5.2012 r.).
Od 18.3.1994 r. do 30.6.2003 r. był członkiem rady nadzorczej ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.; od 18.7.2000 r. do 19.6.2003 r. był członkiem zarządu spółki CEZTel, a.s.; od 10.8.2000 r. do 28.6.2004 r. był członkiem zarządu JVCD, a.s., od 20.12.2001 r. do 19.6.2003 r. był członkiem rady nadzorczej ČEZnet, a.s.; od 19.5.2003 r. do 30.6.2004 r. był członkiem rady nadzorczej spółki CORRAL a.s. (Union Leasing, a.s.), w tym w okresie od 20.6.2003 r. do 30.6.2004 r. jej przewodniczącym; od 20.5.2003 r. do 22.9.2006 r. był członkiem rady nadzorczej Elektrovod Holding, a.s.; od 19.5.2003 r. do 30.6.2004 r. był członkiem zarządu spółki ePRIM, a.s., w likwidacji, w okresie od 27.8.2003 r. do 30.6.2004 r. był jego prezesem; od 6.5.2003 r. do 16.6.2004 r. był członkiem i wiceprezesem zarządu spółki Severomoravská energetika, a.s., od 17.6.2004 r. do 1.10.2007 r. był członkiem rady nadzorczej tej spółki a od 13.3.2007 r. do 1.10.2007 r. jej wiceprzewodniczącym; od 7.4.2004 r. do 30.6.2004 r. był członkiem i przewodniczącym rady nadzorczej ENPRO, a.s.; od 17.5.2004 r. do 10.4.2007 r. był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZData, s.r.o.

Vladimír Hlavinka (* 1966)
członek zarządu od 1.1.2008 r.
Absolwent Politechniki Brneńskiej, kierunek maszyny i urządzenia cieplne i jądrowe, oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu Masaryka w Brnie.
Od 14.12.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej spółki Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. (OK do 13.12.2012 r.), od 11.4.2008 r. jest jej przewodniczącym; od 1.3.2008 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. (OK do 28.2.2013 r.). Od 27.7.2005 r. do 31.8.2006 r. był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej SLÉVÁRNA KUŘIM, A.S.; od 26.7.2005 r. do 31.8.2006 r. wiceprzewodniczącym rady nadzorczej TOS KUŘIM - OS,a.s., od 26.7.2005 r. do 16.6.2006 r. wiceprzewodniczącym rady nadzorczej KULIČKOVÉ ŠROUBY KUŘIM, a.s.; od 14.10.2005 r. do 4.9.2007 r. członkiem zarządu RIPSL a.s. „w likwidacji"; od 26.9.2005 r. do 17.7.2006 r. był członkiem zarządu ALTA, akciová společnost; od 20.12.2005 r. do 1.8.2006 r. był pełnomocnikiem TOS REALITY s.r.o.

Zdeněk Pasák (* 1966)
członek zarządu od 22.4.2006 r.
Absolwent Wydziału Filozoficznego Uniwersytetu Karola w Pradze, katedra psychologii.
Od 9.8.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZ Distribuce, a. s. (OK do 15.1.2013 r.); od 6.12.2007 r. jest członkiem zarządu Czeskiego Związku Pracodawców w Energetyce.
Od 15.10.1997 r. do 28.2.2006 r. był prezesem zarządu MADSEN & TAYLOR Consulting a.s., do 22.2.2006 r. jej jedynym akcjonariuszem.

Lista członków zarządu ČEZ, a. s., którzy zakończyli swoją działalność w 2007 r. lub później, do momentu zamknięcia Raportu rocznego

Jiří Borovec (*1964)
członek zarządu od 21.10.2004 r. do 31.12.2007 r.,
wiceprezes zarządu od 9.1.2006 r.

Zasady wynagradzania členů zarządu i rady nadzorczej

Sposób wynagradzania członków zarządu uchwala walne zgromadzenie. Zasady wynagradzania i przyznawania świadczeń pozapłacowych członkom zarządu reguluje umowa pełnienia funkcji członka zarządu, zawarta między spółką a członkiem zarządu i zatwierdzana przez radę nadzorczą. Warunki wynagradzania i świadczeń pozapłacowych dla członków rady nadzorczej reguluje umowa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, zatwierdzana przez walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Na podstawie powyższych umów członkowie organów spółki korzystają z następujących świadczeń:

- stałe wynagrodzenie członka zarządu i rady nadzorczej – wypłacane regularnie po upływie miesiąca kalendarzowego. W przypadku choroby członka zarządu przez pierwsze 30 dni stałe wynagrodzenie miesięczne zachowane zostaje w pełnej wysokości, jeżeli natomiast członek zarządu przebywa na zwolnieniu lekarskim bez przerwy przez ponad 30 dni, o wysokości miesięcznej rekompensaty za okres od 31-go dnia przebywania na zwolnieniu lekarskim aż do jego końca decyduje zarząd, przy czym wysokość miesięcznego wynagrodzenia nie może wynosić mniej niż 50 % określonego stałego wynagrodzenia miesięcznego. W przypadku tymczasowej niemożności pełnienia swojej funkcji przez członka rady nadzorczej, przysługuje mu wynagrodzenie, jeżeli zadecyduje o tym rada nadzorcza;
- tantiema – wypłacana jest członkom zarządu i rady nadzorczej na podstawie decyzji walnego zgromadzenia. Wysokość tantiemy dla poszczególnych członków zarządu określana jest na podstawie zasad uchwalonych przez walne zgromadzenie;
- prawo opcji – członkom zarządu przysługuje prawo uzyskania opcji na zakup akcji zwykłych spółki na warunkach określonych w umowie. Cena akcji równa się jednomiesięcznej średniej ważonej cen osiąganych w obrocie na rynku publicznym przed dniem objęcia funkcji przez danego członka zarządu (do maja 2006 r. stosowano średnią za sześć miesięcy). Jedna trzecia opcji, przyznanych członkom zarządu, może zostać wykorzystana każdorazowo po upływie jednego, dwóch i trzech lat od dnia przyznania opcji / daty powołania członka na stanowisko, najpóźniej jednak w terminie dwunastu miesięcy od wygaśnięcia funkcji. Na podstawie decyzji walnego zgromadzenia z dnia 23.5.2006 r., prawo opcji od maja 2006 r. podlega następującemu ograniczeniu: w przypadku nowo zawieranych umów opcji, korzyść wynikająca ze wzrostu wartości akcji spółki może wynosić najwyżej 100 % w stosunku do ich ceny kupna. Umowy zawarte przed majem 2006 r. przewidywały możliwość wykorzystania całej puli opcji po upływie 3 miesięcy od początku kadencji. 20.6.2005 r. walne zgromadzenie podjęło uchwałę uniemożliwiającą zawieranie takich umów dotyczących praw opcji z członkami rady nadzorczej spółki;
- samochód osobowy – członkom zarządu i rady nadzorczej przysługuje prawo do przyznania samochodu do celów służbowych i prywatnych, warunki korzystania z niego określa specjalna umowa. Pojazd podlega opodatkowaniu, zużycie paliwa w celach prywatnych opłacane jest w formie potrącenia z wynagrodzenia. W przypadku, kiedy członek organu spółki wykorzystuje przy pracy związanej z funkcją własny samochód, koszty związane z jego użytkowaniem do celów służbowych opłacane są przez spółkę zgodnie z przepisami prawa;
- ubezpieczenie – członkowie zarządu ubezpieczani są na koszt spółki, możliwe jest również wykupienie ubezpieczenia na rzecz członka rady nadzorczej:
  - ubezpieczenie od następstw wypadków przy pracy lub pozostających w bezpośrednim związku z pełnioną funkcją członka zarządu lub rady nadzorczej,
  - ubezpieczenie kapitałowe na życie, które po wygaśnięciu funkcji lub odstąpieniu spółki od umowy o ubezpieczeniu kapitałowym na życie zostaje bezpłatnie przeniesione na członka organu. Składki na ubezpieczenie kapitałowe na życie uważane są za dochód z pracy członka organu spółki i podlegają opodatkowaniu.

  Ubezpieczenie od następstw wypadków dotyczy wcześniej zawartych umów pełnienia funkcji członka zarządu. Według nowych zasad, uchwalonych przez zarząd spółki we wrześniu 2006 r., w przypadku nowo zawieranych umów pełnienia funkcji członka zarządu nie zawiera się ubezpieczenia tego rodzaju.
- odprawa – umowa pełnienia funkcji członka zarządu zawierana jest na czas określony. W przypadku rozwiązania umowy przed terminem jej wygaśnięcia, spółka zobowiązana jest wypłacić członkowi zarządu odprawę. Wysokość przyznanej odprawy określana jest jako suma wynagrodzeń miesięcznych, które zostałyby wypłacone członkowi w przypadku pełnienia przez niego funkcji aż do terminu jej wygaśnięcia. Odprawa nie przysługuje osobie, która sama zrezygnowała z członkostwa w zarządzie spółki. Warunki wypłaty odprawy reguluje wyżej wspomniana umowa;
- koszty podróży – członkowie zarządu i rady nadzorczej w podróży służbowej otrzymują diety i kieszonkowe, podwyższone w stosunku do stawek określonych w przepisach prawnych, ponadto zwrot pozostałych kosztów na podstawie przedstawionych rachunków a także ubezpieczenie;
- członkowi rady nadzorczej będącemu pracownikiem organu administracji państwowej, który wydelegował go do rady nadzorczej, zgodnie z czeskim Kodeksem pracy nie przysługuje wynagrodzenie. Tym członkom rady nadzorczej spółki nie przysługują też inne świadczenia, na których przyznanie prawo nie pozwala.

Kierownictwo najwyższego szczebla ČEZ, a. s.

Dyrektor generalny bezpośrednio kieruje spółką. Realizuje decyzje zarządu, reprezentuje spółkę, podejmuje czynności prawne i składa podpisy w imieniu ČEZ, a. s.

Od 2007 r. ustanowiono funkcję dyrektora wykonawczego, na którego dyrektor generalny delegował część swoich uprawnień. Dyrektor wykonawczy kieruje spółką ČEZ, a. s. w zakresie zarządzania wewnętrznego, podlegają mu dyrektorzy pionów, za wyjątkiem dyrektora pionu finansowego.

Najwyższy poziom zarządzania

Martin Roman (* 1969)
dyrektor generalny od 1.4.2004 r.
Dane osobowe podano w rozdziale dotyczącym prezesa zarządu.

Daniel Beneš (* 1970)
dyrektor wykonawczy od 1.6.2007 r.
Dane osobowe podano w rozdziale dotyczącym wiceprezesa zarządu.

Dyrektorzy pionów

Adres służbowy dyrektorów pionów mieści się w siedzibie spółki: Duhová 2/1444, 140 53 Praga 4.

Peter Bodnár (* 1960)
dyrektor pionu inwestycyjnego od 1.1.2008 r.
Absolwent Wydziału Maszynowego Politechniki Słowackiej w Bratysławie w Republice Słowackiej, specjalizacji cieplne i jądrowe maszyny i urządzenia energetyczne.
Od 31.10.2007 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ŠKODA PRAHA a.s. (OK do 30.10.2012 r.), od 1.7.2007 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (OK do 30.6.2012 r.); od 7.12.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej NERS d.o.o. (OK do 17.5.2012 r.).
Od 1.5.2003 r. do 30.11.2005 r. był pełnomocnikiem spółki ALSTOM Power, s.r.o., ALSTOM Group; od 25.9.2002 r. do 29.12.2005 r. był pełnomocnikiem ALSTOM Power Slovakia, s.r.o.; od 13.7.2006 r. do 18.8.2007 r. był przewodniczącym rady nadzorczej Chladiace veže Bohunice, spol. s r.o.; od 27.7.2006 r. do 28.6.2007 r. był członkiem rady nadzorczej DECOM Slovakia, spol. s r.o.; od 30.6.2006 r. do 21.6.2007 r. członkiem rady nadzorczej spółki Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

Vladimír Hlavinka (* 1966)
dyrektor pionu produkcyjnego od 1.1.2008 r.
Dane osobowe podano w rozdziale dotyczącym zarządu.

Jiří Kudrnáč (* 1965)
dyrektor pionu dystrybucyjnego od 1.1.2008 r.
Absolwent Wydziału Elektrotechnicznego Politechniki Czeskiej w Pradze, kierunek maszyny i przyrządy elektryczne.
Od 31.3.2005 r. do 14.12.2007 r. był członkiem i prezesem zarządu ČEZ Distribuce, a.s.; od 16.8.2004 r. do 31.1.2008 r. członkiem rady nadzorczej ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.

Ivan Lapin (* 1965)
dyrektor pionu administracyjnego od 1.7.2007 r.
Absolwent Wydziału Górnictwa i Geologii Akademii Górniczej – Uniwersytetu Technicznego Ostrawa, kierunek technika i technologia wierceń głębinowych.
Od 1.7.2007 r. jest przewodniczącym rady nadzorczej ČEZ Energetické služby, s.r.o.; od 1.6.2005 r. jest członkiem rady nadzorczej Energetika Vítkovice, a.s. (OK do 31.5.2010 r.), w tym od 8.9.2006 r. do 5.4.2007 r. był wiceprzewodniczącym a od 6.4.2007 r. przewodniczącym rady nadzorczej tej spółki; od 1.1.2008 r. jest członkiem a od 14.2.2008 r. wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZData, s.r.o. (OK do 31.12.2012 r.); od 1.1.2008 r. jest członkiem a od 12.2.2008 r. wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZnet, a.s. (OK do 31.12.2012 r.).
Od 15.9.2004 r. do 30.6.2007 r. był członkiem rady nadzorczej ČEZ Logistika, s.r.o., w tym od 1.2.2005 r. do 15.7.2006 r. jej wiceprzewodniczącym a od 16.7.2006 r. do 30.6.2007 r. przewodniczącym; od 4.3.2006 r. do 30.6.2006 r. był członkiem rady nadzorczej ČEZ Správa majetku, s.r.o., w tym okresie od 6.3.2006 r. do 30.6.2006 r. był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej, natomiast od 20.12.2006 r. do 1.7.2007 r. pełnomocnikiem i dyrektorem generalnym tej spółki.

Martin Novák (* 1971)
dyrektor pionu finansowego od 1.1.2008 r.
Absolwent Wydziału Stosunków Międzynarodowych Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, kierunek handel międzynarodowy i prawo handlowe. W 2007 r. ukończył studia Executive MBA program na University of Pittsburgh. Od 1996 r. jest członkiem Izby Doradców Podatkowych Republiki Czeskiej.
Od 1.5.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZnet, a.s. (OK do 30.4.2012 r.); od 1.5.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZ Správa majetku, s.r.o. (OK do 30.4.2012 r.).
Od 1.7.2003 r. do 28.2.2006 r. był członkiem rady nadzorczej ConocoPhillips Hungary Kft; od 18.3.2003 r. do 23.1.2006 r. był pełnomocnikiem spółki ConocoPhillips Czech Republic s.r.o.; od 1.7.2003 r. do 28.2.2006 r. był pełnomocnikiem spółki ConocoPhillips Poland sp. z o.o. a od 10.3.2006 r. do 28.2.2007 r. był członkiem rady nadzorczej Severočeská energetika, a.s.

Zdeněk Pasák (* 1966)
dyrektor pionu personalnego od 15.3.2006 r.
Dane osobowe podano w rozdziale dotyczącym członków zarządu.

Tomáš Pleskač (* 1966)
dyrektor pionu international od 1.1.2008 r.
Dane osobowe podano w rozdziale dotyczącym członków zarządu.

Alan Svoboda (* 1972)
dyrektor pionu handlowego od 1.1.2005 r.
Absolwent Uniwersytetu Zachodnioczeskiego w Pilźnie, kierunek zarządzanie informacyjne i finansowe, ukończył studia MBA kierunek finanse oraz MA kierunek ekonomia na University of Missouri w Kansas City (USA).
Od 31.3.2005 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej ČEZ Prodej, s.r.o. (OK do 30.3.2010 r., powtórny wybór jest możliwy); od 21.3.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZ Zákaznické služby, s.r.o. (OK do 20.3.2010, powtórny wybór jest możliwy); od 1.12.2005 r. jest jednym z dyrektorów międzynarodowego stowarzyszenia Eurelectric w Brukseli; od 1.12.2005 r. jest członkiem General Assembly i Executive Commitee międzynarodowego stowarzyszenia Foratom w Brukseli; od 20.11.2007 r. jest członkiem zarządu międzynarodowego stowarzyszenia podmiotów prowadzących obrót energią elektryczną EFET w Amsterdamie.
Od 27.4.2004 r. do 21.4.2006 r. był wiceprezesem zarządu ČEZ, a. s.; od 29.6.2004 r. do 31.8.2004 r. przewodniczącym rady nadzorczej ČEZData, s.r.o., od 31.8.2004 r. do 10.4.2007 r. wiceprzewodniczącym rady nadzorczej tej spółki; od 18.6.2004 r. do 1.10.2007 r. był członkiem rady nadzorczej spółki Západočeská energetika, a.s., w tym w okresie od 15.2.2007 r. do 1.10.2007 r. był jej wiceprzewodniczącym.

Lista dyrektorów pionów ČEZ, a. s. którzy przestali pełnić funkcję w 2007 r. lub później, do momentu zamknięcia Raportu rocznego

Daniel Beneš (* 1970)
dyrektor pionu administracyjnego od 1.2.2006 r. do 31.5.2007 r.

Jiří Borovec (* 1964)
dyrektor pionu produkcyjnego od 1.11.2004 r. do 31.12.2007 r.

Tomáš Pleskač (* 1966)
dyrektor pionu dystrybucyjnego od 1.2.2006 r. do 31.12.2007 r.

Petr Vobořil (* 1950)
dyrektor pionu finansowego od 1.1.2005 r. do 31.12.2007 r.

Dyrektorzy odcinków

Jeżeli nie podano inaczej, adres służbowy dyrektorów odcinków mieści się w siedzibie spółki: Duhová 2/1444, 140 53 Praga 4.

Jan Brožík (* 1972)
dyrektor odcinka finansowania od 14.2.2007 r.
Absolwent Wydziału Finansów Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze.
Od 14.2.2007 r. jest dyrektorem CEZ Finance B.V. a od 14.12.2007 r. dyrektorem wykonawczym CEZ MH B.V.
Od 23.5.2001 r. do 12.5.2005 r. był członkiem zarządu Patria Direct, a.s.; od 16.9.2002 r. do 13.7.2005 r. członkiem zarządu Patria Finance CF, a. s.

Pavel Cyrani (* 1976)
dyrektor odcinka planowania i controllingu od 1.5.2006 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, kierunek handel międzynarodowy, ponadto ukończył studia MBA na Kellogg School of Management w Evanston (USA).
W latach 1999–2006 pracował w spółce McKinsey & Company.

Jiří Feist (* 1962)
dyrektor odcinka rozwoju od 1.1.2005 r.
Absolwent Wydziału Elektrotechnicznego Politechniki Czeskiej w Pradze, Katedra Produkcji i Przesyłu.
Od 29.5.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej spółki Elektrownia Skawina S.A. (OK do 28.5.2009 r.).
Od 1.8.2004 r. do 31.8.2006 r. był członkiem rady nadzorczej CEZ Deutschland GmbH.

Michaela Hrobská (* 1975)
dyrektor odcinka zakupów od 1.1.2008 r.
Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Zachodnioczeskiego w Pilźnie, absolwentka Executive Master of Business Administration Program (MBA) oraz KATZ School of Business, University of Pittsburgh.
Od 22.3.2006 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZnet, a.s. (OK do 21.3.2011 r.); od 11.4.2007 r. jest członkiem rady nadzorczej ČEZData, s.r.o. (OK do 10.4.2012 r.); od 1.7.2007 r. jest członkiem i przewodniczącą rady nadzorczej ČEZ Logistika, s.r.o. (OK do 30.6.2012 r.).
Od 23.6.2006 r. do 28.2.2007 r. była członkiem rady nadzorczej spółki Severočeská energetika, a.s.

Jan Krenk (* 1951)
dyrektor odcinka asset management od 1.7.2007 r.
Absolwent Wydziału Elektrotechnicznego Politechniki Czeskiej w Pradze, kierunek elektrotechnika prądu elektrycznego.
Od 8.11.2000 r. jest wspólnikiem QTA, s.r.o.
Od 23.6.2003 r. do 29.3.2005 r. był członkiem rady nadzorczej spółki Servis Leasing a.s.; od 8.11.2000 r. do 31.3. 2006 r. pełnomocnikiem QTA, s.r.o.; od 21.12.2000 r. do 19.2.2004 r. pełnomocnikiem a od 21.12.2000 r. do 14.4.2004 r. wspólnikiem Infotea s.r.o.; od 1.9.2002 r. do 15. 3. 2005 r. był członkiem zarządu Czech Coal a. s. a od 1.4.2004 r. do 15.3.2005 r. członkiem zarządu spółki Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce.

Karel Křížek (* 1953)
dyrektor odcinka centralnej inżynierii od 1.7.2007 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Maszynowej i Elektrotechnicznej w Pilźnie, kierunek cybernetyka techniczna, ukończył studia MBA na Sheffield Hallam University.
Od 11.4.2008 r. jest członkiem i wiceprezesem zarządu spółki Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.; od 22.8.2002 r. jest wiceprzewodniczącym komitetu Wspólnoty Właścicieli Jednostek Mieszkaniowych Dr. Bureše 13, Czeskie Budziejowice.
Od 24.6.2003 r. do 21.6.2006 r. był członkiem zarządu spółki OSC, a.s.; od 27.6.2003 r. do 24.6.2004 r. był członkiem zarządu spółki Ústav jaderného výzkumu Řež a.s., od 25.6.2004 r. do 11.4.2008 r. był członkiem rady nadzorczej tej spółki, natomiast w okresie od 6.9.2007 r. do 11.4.2008 r. jej przewodniczącym.
Adres służbowy: ČEZ, a. s. Jaderná elektrárna Temelín, 373 05 Temelín.

Vladimír Schmalz (* 1966)
dyrektor odcinka fuzji i akwizycji od 1.1.2005 r.
Absolwent Wydziału Stosunków Międzynarodowych Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, kierunek handel zagraniczny.
Od 27.4.2005 r. jest członkiem rady nadzorczej CEZ Bulgaria EAD (OK do 26.4.2008 r.); od 29.12.2004 r. jest członkiem rady nadzorczej CEZ Razpredelenie Bulgaria AD (OK do 5.12.2012 r.); od 2006 r. jest dyrektorem generalnym ZAO TransEnergo.
Od 21.6.1991 r. do 24.2.2003 r. był wspólnikiem spółki Komplexní služby, s.r.o. - w likwidacji; od 24.11.1993 r. do 9.10.2004 r. był wspólnikiem MM CHANNEL s.r.o.; od 8.3.2004 r. do 29.4.2004 r. wspólnikiem S.C.T. s.r.o.; od 7.5.2003 r. do 26.5.2004 r. był członkiem zarządu SAWBAG Česká republika a.s., w likwidacji, w tym od 12.5.2003 r. do 26.5.2004 r. jego prezesem; od 4.8.1994 r. do 10.11.2006 r. był wspólnikiem a od 5.6.2004 do 10.11.2006 likwidatorem Schmalz & Co., s.r.o. w likwidacji; od 2.5.2005 r. do 22.6.2005 r. był członkiem rady nadzorczej ŠKODA PRAHA a.s. a od 25.6.2004 r. do 10.6.2005 r. członkiem rady nadzorczej Severočeská energetika, a.s.

Michal Skalka (* 1975)
dyrektor odcinka tradingu od 1.9.2005 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, kierunek technologie informacyjne.
W latach 1998–2001 i 2003–2005 pracował w Deloitte Czech Republic, w latach 2001–2003 w firmie Treasury Capital Markets (Deloitte), Amsterdam.

Radim Sladkovský (* 1967)
dyrektor odcinka księgowości od 1.3.2008 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Chemiczno-Technologicznej w Pradze oraz programu MBA na University of Pittsburgh.
Od 1.4.2006 r. do 31.5.2007 r. był członkiem rady nadzorczej ConocoPhillips Hungary Kft; od 19.4.2006 r. do 1.6.2006 r. był pełnomocnikiem spółki ConocoPhillips Czech Republic s.r.o.

Peter Szenasy (* 1975)
dyrektor odcinka przygotowania inwestycji od 2.1.2008 r.
Absolwent Lewis & Clark College, Portland, Oregon, USA (studia B.A.) oraz US Business School Praha (studia MBA).
Od 22.6.2005 r. do 13.12.2005 r. był członkiem rady nadzorczej ŠKODA PRAHA a.s.

Dag Wiesner (* 1972)
dyrektor odcinka realizacji inwestycji od 1.1.2008 r.
Absolwent Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, kierunek finanse.
Jest pełnomocnikiem spółki HOBBY SPORT, s.r.o.

Komitety dyrektora generalnego

- rada dyrektorów pionów, działająca w spółce od 2007 r. jako organ doradczy dyrektora generalnego ds. zarządzania ogólnogrupowego; jej zadaniem jest głównie rozpatrywanie problemów wykraczających poza ramy poszczególnych pionów;
- komitet kierowniczy, działający od 2005 r.; jego członkami są głównie dyrektorzy pionów, dyrektorzy odcinków oraz wybrani menedżerowie spółek Grupy ČEZ;
- komitet ds. rozwoju, do jego kompetencji należy problematyka zarządzania rozwojem spółki w głównych dziedzinach działalności gospodarczej Grupy ČEZ;
- komitet ds. ryzyka, działający w spółce od 2003 r. jako komitet dyrektora generalnego ds. zarządzania ryzykiem podejmowanym przez Grupę ČEZ. Komitet ds. ryzyka jest odpowiedzialny za rozwój systemu zarządzania ryzykiem, zarządza kapitałem ryzyka i dokonuje jego alokacji, sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem.

Komitety dyrektora wykonawczego

W 2007 r. rozpoczęły działalność nowe organy doradcze (komitety) dyrektora wykonawczego:

- komitet środowiskowy – określa koncepcję i strategię w zakresie spraw dotyczących problematyki środowiska w ramach Grupy ČEZ;
- komitet ds. zasobów ludzkich – określa strategię kluczowych projektów i kluczowych narzędzi w dziedzinie zasobów ludzkich;
- komitet ds. ICT, oceniający priorytety projektów ICT;
- komitet ds. zagranicznych udziałów majątkowych; do jego kompetencji należy w szczególności problematyka integracji udziałów zagranicznych w Grupie ČEZ;
- komitet ds. bezpieczeństwa urządzeń ČEZ, a. s.; do jego kompetencji należy w szczególności ocena poziomu i stanu bezpieczeństwa urządzeń ČEZ, a. s., przy czym nacisk kładziony jest na urządzenia jądrowe, ocena poziomu kultury firmowej pod względem jakości i bezpieczeństwa oraz systemowa ocena braków w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i jakością.

Lista członków kierownictwa najwyższego szczebla w ČEZ, a. s., którzy przestali pełnić funkcje w 2007 r. lub później, do momentu zamknięcia Raportu rocznego

Peter Bodnár (* 1960)
dyrektor odcinka budowy i modernizacji źródeł
od 1.6.2007 r. do 31.12.2007 r.

Vladimír Hlavinka (* 1966)
dyrektor odcinka elektrowni, p. o. dyrektora Elektrowni Jądrowej Temelín od 18.7.2006 r. do 31.12.2007 r.

Jan Krenk (* 1951)
dyrektor odcinka administracji środków trwałych
od 1.4.2006 r. do 30.6.2007 r.

Karel Křížek (* 1953)
dyrektor odcinka techniki od 1.4.2005 r. do 30.6.2007 r.

Martin Novák (* 1971)
dyrektor odcinka księgowości od 1.3.2006 r. do 31.12.2007 r.

Jaroslav Suk (* 1954)
dyrektor odcinka finansowania od 1.1.2005 r. do 13.2.2007 r.

Lubomír Štěpán (* 1955)
dyrektor odcinka strategii ICT od 1.12.2005 r. do 29.2.2008 r.

Zasady wynagradzania kierownictwa na najwyższym szczeblu zarządzania

Propozycje dotyczące wynagradzania członków zarządu, którzy równocześnie pozostają w stosunku pracy ze spółką, zarząd przedstawia do rozpatrzenia radzie nadzorczej, która powinna się do nich ustosunkować.

Warunki dotyczące wynagrodzeń poszczególnych członków kierownictwa najwyższego szczebla reguluje umowa menedżerska, zawierana pomiędzy spółką (zarządem) a danym menedżerem, na czas nieokreślony. Umowa ta reguluje warunki przyznawania następujących świadczeń:

- podstawowe wynagrodzenie miesięczne – jest ono wypłacane regularnie za każdy miesiąc kalendarzowy. Podstawowe wynagrodzenie miesięczne obejmuje standardowy czas pracy oraz pracę w nadgodzinach;
- wynagrodzenie roczne – przysługuje menedżerowi poza podstawową płacą miesięczną, w zależności od spełnienia z góry określonych kryteriów. Udział wynagrodzenia rocznego w całkowitym wynagrodzeniu (suma wynagrodzenia rocznego i podstawowych płac miesięcznych w danym roku kalendarzowym) może wynosić maksymalnie:
  - 77,8 % w przypadku dyrektora generalnego,
  - 60,0 % w przypadku dyrektora wykonawczego,
  - 60,0 % (z reguły) w przypadku dyrektorów pionów,
  - 20,0 % (z reguły) w przypadku pozostałych pracowników na stanowiskach kierowniczych.

  Podstawowym kryterium, warunkującym możliwość wypłacenia wynagrodzenia rocznego menedżerom oraz jego wysokość (bonus pool), jest osiągnięcie przez spółkę zaplanowanego zysku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA), po uwzględnieniu niektórych pozycji, na które spółka nie ma wpływu (np. odpisów aktualizujących), w zakresie od 90 % (wynagrodzenie nie jest wypłacane wcale) do 110 % (w przypadku wyniku na i powyżej tej granicy wypłaca się 110 % wynagrodzenia rocznego).

  Kryteria przyznawania indywidualnego wynagrodzenia rocznego menedżerom spółki określane są na podstawie strategicznych priorytetów i głównych celów spółki, ogłaszanych co roku przez dyrektora generalnego w drodze zarządzenia po ich uprzednim przedyskutowaniu z zarządem. Na 2007 r. zostały one określone następująco:
  - 30 % wskaźnik ekonomiczny dla Grupy ČEZ (ROIC) oraz wskaźnik ekonomiczny dla zarządzanej jednostki,
  - 70 % dla konkretnych zadań z wyznaczonym terminem realizacji oraz dla oceny ogólnych wyników pracy i podejścia do zadań.

  Dla poszczególnych menedżerów kryteria te określają ich bezpośredni przełożeni (w przypadku dyrektora generalnego – zarząd), oceniający także zależność wysokości wynagrodzenia rocznego od spełnienia danych kryteriów. Wskaźniki ekonomiczne wynikają z budżetu, zatwierdzonego przez zarząd i rozpatrzonego przez radę nadzorczą spółki, ich osiąganie ocenia jednostka controllingu na podstawie sprawozdania finansowego spółki / Grupy ČEZ lub spełnienia innych wymiernych kryteriów. Ewaluację za 2007 r. zatwierdził zarząd 3.3.2008 r. i od tego momentu pracownikom, których to dotyczy, przysługuje prawo do wypłaty wynagrodzenia dodatkowego.

  Niewielkiej liczbie osób spośród kierownictwa najwyższego szczebla oraz menedżerów przyznawane są wynagrodzenia związane z realizacją konkretnego zadania strategicznego. W stosunku do dwóch członków kierownictwa najwyższego szczebla, ze względu na specyficzny charakter zarządzanych jednostek, stosuje się wyłącznie system wynagrodzeń zadaniowych. Należy do nich na przykład program budowy i modernizacji źródeł. Wypłaty wynagrodzeń powiązane są z realizacją z góry określonych kryteriów, takich jak przestrzeganie harmonogramu czasowego, budżetu i parametrów technicznych poszczególnych projektów.
- prawa opcji – członkom komitetu wykonawczego przysługuje prawo uzyskania opcji na zakup akcji zwykłych spółki na warunkach określonych w umowie. Cena akcji równa się jednomiesięcznej średniej ważonej cen osiąganych w obrocie na rynku publicznym przed datą objęcia funkcji przez danego członka komitetu wykonawczego (do maja 2006 r. stosuje się średnią za sześć miesięcy). Jedna trzecia opcji, przyznanych członkom zarządu, może zostać wykorzystana każdorazowo po upływie jednego, dwóch i trzech lat od dnia przyznania opcji / objęcia funkcji, najpóźniej jednak w terminie dwunastu miesięcy od wygaśnięcia funkcji. Na podstawie decyzji walnego zgromadzenia z dnia 23.5.2006 r., prawo opcji od maja 2006 r. podlega następującemu ograniczeniu: w przypadku nowo zawieranych umów opcji korzyść wynikająca ze wzrostu wartości akcji spółki może wynosić najwyżej 100 % w stosunku do ich ceny kupna. Umowy zawarte przed majem 2006 r. przewidywały możliwość wykorzystania około połowy puli opcji po upływie jednego roku a jej pozostałej części po upływie dwóch lat od początku kadencji, w terminie do trzech miesięcy po wygaśnięciu funkcji.
- samochód osobowy – pracownikom zatrudnionym na stanowiskach kierowniczych przysługuje prawo do samochodu osobowego, który może być wykorzystywany w celach służbowych oraz prywatnych; warunki korzystania z niego reguluje specjalna umowa. Pojazd podlega opodatkowaniu, zużycie paliwa w celach prywatnych opłacane jest w formie potrącenia z wynagrodzenia. W przypadku, kiedy pracownik wykorzystuje przy pracy własny samochód, koszty związane z jego użytkowaniem opłacane są przez spółkę zgodnie z przepisami prawa;
- ubezpieczenia – spółka opłaca menedżerom na własny koszt ubezpieczenie kapitałowe na życie, które po wygaśnięciu funkcji lub odstąpieniu spółki od umowy o ubezpieczeniu kapitałowym na życie zostaje bezpłatnie przeniesione na danego pracownika. Składki na ubezpieczenie kapitałowe na życie uważane są za dochód z pracy pracownika i jako takie podlegają opodatkowaniu;
- koszty podróży – pracownicy szczebla kierowniczego w podróży służbowej otrzymują diety i kieszonkowe, podwyższone w stosunku do stawek określonych w ogólnie obowiązujących przepisach prawnych a także ubezpieczenie; zwrot pozostałych kosztów następuje na podstawie przedstawionych rachunków;
- wspieranie mobilności – pracodawca dofinansowuje pracownikom zatrudnionym na stanowiskach kierowniczych, którzy objęci są Programem Mobilności, zakwaterowanie w miejscu pracy i przejazdy do rodziny;
- odprawa – jest wypłacana zgodnie z Kodeksem pracy i warunkami określonymi w obowiązującym układzie zbiorowym;
- rekompensaty pieniężne przy rozwiązaniu stosunku pracy – pracodawca zobowiązuje się do udzielenia pracownikom szczebla kierowniczego po zakończeniu stosunku pracy rekompensaty pieniężnej, z reguły na czas sześciu miesięcy, w przypadku spełnienia warunków określonych w porozumieniu o zakazie konkurencji. Rekompensata pieniężna wypłacana jest z dołu za każdy miesiąc.

Informacja o świadczeniach pieniężnych i niepieniężnych (brutto) oraz o papierach wartościowych

	Jednostka	Rada nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo najwyższego szczebla, dyrektorzy pionów i odcinków
Informacje o dochodach pieniężnych i niepieniężnych				
Wynagrodzenie podstawowe [1]	tys. CZK	2 056	–	78 166
Premie uzależnione od produktywności spółki [1]	tys. CZK	93	–	67 108
Premie dla członków organów spółki	tys. CZK	7 216	4 399	–
Tantiemy za 2006 r. wypłacone członkom organów [2]	tys. CZK	12 065	7 178	–
Odprawy	tys. CZK	–	–	1 487
Pozostałe dochody pieniężne [1]	tys. CZK	125	245	998
w tym: dotacje na fundusz emerytalny [1]	tys. CZK	42	–	196
korzystanie z kont osobistych pracowników [1]	tys. CZK	24	–	127
zwroty kosztów podróży do wysokości limitu	tys. CZK	34	70	543
zwroty kosztów zagranicznych podróży służbowych ponad limit	tys. CZK	25	175	132
Pozostałe dochody niepieniężne [1]	tys. CZK	4 861	2 579	4 638
w tym: ubezpieczenie kapitałowe na życie	tys. CZK	4 101	1 271	1 708
samochód służbowy do celów prywatnych [1]	tys. CZK	755	1 308	2 424
telefon komórkowy do celów prywatnych [1]	tys. CZK	5	–	58
program mobilności	tys. CZK	–	–	448
Świadczenia od jednostek kontrolowanych przez emitenta	tys. CZK	12 415	–	8 758
w tym: wynagrodzenia dla członków organów jednostek kontrolowanych	tys. CZK	12 226	–	8 489
ubezpieczenie kapitałowe na życie	tys. CZK	–	–	269
samochód służbowy do celów prywatnych	tys. CZK	189	–	–
Informacje o papierach wartościowych				
Liczba akcji w posiadaniu na dzień 31.12.2006 r. oraz opcji powstałych w 2007 r.	szt.	450 000	2 240 000	1 140 000
średnia cena opcji	CZK	139,07	347,34	615,58
Liczba akcji, dla których wykorzystano prawo opcji	szt.	–	600 000	55 000
średnia cena opcji	CZK	–	184,54	243,53
dochód niepieniężny z tego tytułu (opodatkowany przez spółkę)	tys. CZK	–	469 955	32 828
Liczba opcji w posiadaniu na dzień 31.12.2007 r.	szt.	450 000	1 640 000	1 085 000
średnia cena opcji	CZK	139,07	406,90	634,44
Liczba akcji spółki na dzień 31.12.2007 r.				
w posiadaniu członków organów i kierownictwa [3]	szt.	50 238	192 177	250 156
w posiadaniu osób bliskich [3]	szt.	165	–	1 152

[1] Dochody pieniężne i niepieniężne członków rady nadzorczej obejmują także dochody wynikające z ich istniejącego lub przeszłego stosunku pracy ze spółką.
[2] Podano tylko tantiemy wypłacone członkom organów pełniącym funkcję przynajmniej przez część roku, bez tantiem dla byłych członków organów.
[3] Podano dane za osoby, które były członkami organów spółki lub należały do kierownictwa spółki na dzień 31.12.2007 r. Jeżeli któraś z osób otrzymała opcje z tytułu członkostwa w zarządzie, opcje te uwzględniono w kolumnie zarządu nawet wtedy, kiedy członkostwo wygasło. Akcje pozostające w posiadaniu danej osoby po wykorzystaniu opcji są już uwzględnione w kolumnie dyrektorów pionów i odcinków.

W przypadku żadnego z członków rady nadzorczej, zarządu ani kierownictwa wykonawczego nie występuje konflikt interesów, związany z działalnością w organach innych podmiotów. Żaden spośród członków rady nadzorczej, zarządu i kierownictwa wykonawczego nie został skazany za oszustwo. Dnia 14.12.2006 r. roku na mocy decyzji Policji Republiki Czeskiej, Administracji Miasta Stołecznego Pragi, wszczęto ściganie przestępstwa łamania obowiązków przy zarządzaniu obcym majątkiem w stosunku do Zdeňka Hrubégo. 14.2.2007 r. ściganie zostało umorzone na mocy decyzji Prokuratury Miejskiej w Pradze. Policja Republiki Czeskiej na mocy decyzji z 21.2.2008 r. odrzuciła podejrzenie przestępstwa łamania obowiązków przy zarządzaniu obcym majątkiem w stosunku do pana Zdeňka Hrubégo i niektórych byłych członków rady nadzorczej ČEZ, a. s.
Dnia 5.4.2006 r. rozpoczęto ściganie pana Alana Svobody z powodu rzekomych nadużyć informacji w obrocie handlowym według § 128 ust. 1 oraz ust. 3 Kodeksu karnego, które miał popełnić, prowadząc handel akcjami spółki ČEZ, a. s. Sprawę obecnie rozpatruje Sąd Miejski w Pradze.

Reaktory jądrowe jako źródło wody pitnej

Reaktory jądrowe mogą być wykorzystywane w różnych dziedzinach działalności człowieka w wielu miejscach na świecie, także do celów innych, niż produkcja energii elektrycznej. Brak wody pitnej obecnie dotyka piątą część populacji naszej planety – około miliarda ludzi. Sytuację tę można by rozwiązać poprzez odsalanie wody morskiej. Reaktory jądrowe produkują dużą ilość ciepła, wystarczającą do zasilania urządzeń odsalających. Elektrownia jądrowa o mocy 100 MW mogłaby dostarczać energię do zakładu odsalającego przetwarzającego codziennie 500 000 m^3 wody. Taka ilość byłaby wystarczająca do zaopatrzenia miasta o populacji liczącej trzy do czterech milionów mieszkańców.

Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ

Grupa ČEZ w 2007 r.

Na dzień 31.12.2007 r. Grupa ČEZ obejmowała razem ze spółką dominującą ČEZ, a. s. 80 podmiotów gospodarczych, w tym 64 miało siedzibę w Europie Środkowej (z czego 50 w Republice Czeskiej), natomiast 16 w Europie Południowo-Wschodniej. Stosunkowo wyraźne zmniejszenie liczby spółek w porównaniu z końcem 2006 r. wynika głównie z realizacji programu dywestycji, który obejmuje sprzedaż spółek prowadzących działalność niezwiązaną z głównym obszarem działalności gospodarczej Grupy ČEZ. Z drugiej strony do portfela dołączają nowe spółki, zarówno zakupione, jak i nowo założone przez spółkę dominującą. Listę spółek podano w „Raporcie o relacjach między podmiotami powiązanymi ČEZ, a. s. za 2007 r.“, który jest częścią niniejszego Raportu rocznego (str. 211–213).
Pod koniec 2007 r. wartość bilansowa udziałów majątkowych ČEZ, a. s. wynosiła 93,6 miliarda CZK.

Udziały majątkowe

Europa Środkowa

Republika Czeska

Zgodnie z uchwaloną strategią zarządzania udziałami majątkowymi w 2007 r. wprowadzono następujące najważniejsze zmiany:

- 1.1.2007 r. spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 11 % udziałów handlowych w spółce ECK Generating, s.r.o. oraz 10,99 % udziałów handlowych w spółce ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno,spol. s r.o.;
- 26.3.2007 r. spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 23,6 % akcji spółki AZ Elektrostav, a.s.;
- 29.3.2007 r. spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 50 % akcji spółki WADE, a.s.;
- 29.3.2007 r. spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 51 % akcji spółki ELTRAF, a.s.;
- 5.4.2007 r. częścią Grupy ČEZ stała się spółka Teplárenská, a.s. dostarczająca za pośrednictwem swojej sieci dystrybucyjnej ciepło do większych miast w północnych Czechach, takich jak Chomutov, Jirkov, Klášterec nad Ohří, Kadaň, Teplice oraz Bílina. Ciepło pochodzi głównie z elektrowni ČEZ, a. s. Dnia 28.1.2008 r. zmieniono nazwę spółki na ČEZ Teplárenská, a.s.;
- 13.4.2007 r. spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 74 % akcji spółki Ústav jaderných informací Zbraslav, a.s.;
- 13.4.2007 r. spółka Východočeská energetika, a.s. sprzedała 100 % udziałów w spółkach VČE - montáže, a.s. oraz VČE - transformátory, s.r.o.;
- 23.4.2007 r. spółka Severomoravská energetika, a. s. sprzedała 100 % akcji spółki MSEM, a.s.;
- 3.5.2007 r. spółka Západočeská energetika, a.s. sprzedała 100 % udziałów handlowych w spółce SEG s.r.o.;
- 7.5.2007 r. spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 23 % udziałów handlowych w spółce DECOM Slovakia, spol. s r.o.;
- 28.5.2007 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. o 1 204 milionów CZK do 1 404 milionów CZK w związku z wkładami wniesionymi przez spółki Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s. oraz Západočeská energetika, a.s.;
- 1.7.2007 r. powstała spółka ČEZ Energetické služby, s.r.o., której jedynym wspólnikiem jest Energetika Vítkovice, a.s.;
- 23.7.2007 r. spółka Severočeské doly a.s. założyła spółkę SD - Rekultivace, a.s., która jest od niej w 100 % zależna;
- 30.7.2007 r. spółka ČEZ, a. s. sprzedała 40 % udziałów w spółce KNAUF POČERADY, spol. s r.o., większościowemu wspólnikowi;
- 1.10.2007 r. przestały istnieć byłe regionalne spółki dystrybucyjne Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s. oraz Západočeská energetika, a.s. W tym dniu odbyła się fuzja ze spółką dominującą ČEZ, a. s. ze skutkiem od 1.1.2007 r. W związku z tym nastąpiły zmiany w zakresie struktury własnościowej spółek zależnych, między innymi ČEZ Distribuce, a. s., ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. oraz ČEZ Prodej, s.r.o., szczegóły zamieszczono w Raporcie o relacjach między podmiotami powiązanymi;

- 23.10.2007 r. spółka ČEZ, a. s. sprzedała 100 % udziałów handlowych w spółce SIGMA-ENERGO s.r.o.;
- 10.12.2007 r. spółka ČEZ, a. s. sprzedała 50 % akcji spółki ELEKTROVOD HOLDING, a.s.;
- 4.3.2008 r. spółka ČEZ, a. s. sprzedała 100 % akcji spółki Energetické opravny, a.s.

Rzeczpospolita Polska
30.5.2007 r. założono spółkę CEZ Trade Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jej kapitał zakładowy wynosi 1,9 miliona PLN, udział spółki dominującej ČEZ, a. s. w kapitale zakładowym wynosi 100 %.
6.9.2007 r. założono spółkę zależną CEZ Ciepło Polska sp. z o.o., której 100-procentowym właścicielem jest ČEZ, a. s.

Republika Węgierska
23.1.2008 r. holenderska spółka zależna CEZ MH B.V. pozyskała 7 % udziałów w spółce MOL Nyrt.

Królestwo Niderlandów
13.12.2007 r. założono spółkę w 100 % zależną Transenergo International N.V., natomiast 14.12.2007 r. spółkę CEZ MH B.V. Spółki te pełnią rolę właścicieli udziałów we wspólnych projektach realizowanych razem z zagranicznymi partnerami.

Republika Słowacka
27.6.2007 r. założono spółkę zależną CEZ Slovensko, s.r.o., w której ČEZ, a. s. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym.

Europa Południowo-Wschodnia

Republika Bułgarii
Dwie bułgarskie spółki dystrybucyjne Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD oraz Elektrorazpredelenie Pleven AD połączono 2.11.2007 r. z trzecią spółką Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Na mocy uchwały walnego zgromadzenia, które odbyło się 6.12.2007 r., zmieniono jej nazwę na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Zmianę nazwy zarejestrowano 29.1.2008 r.

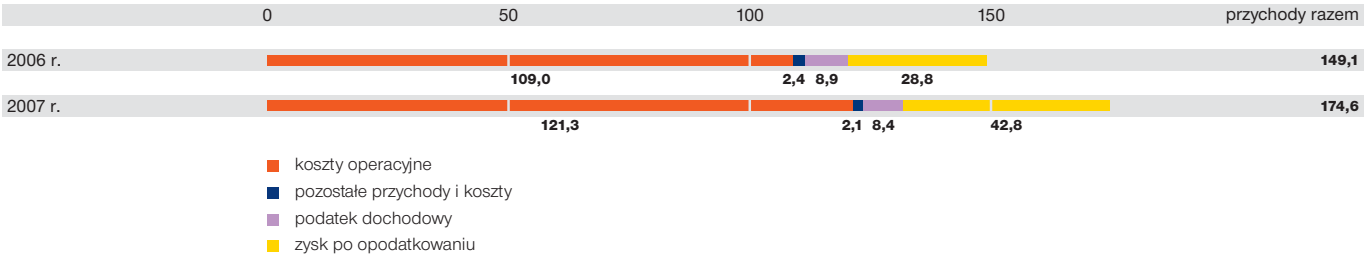
Rumunia
26.3.2007 r. zarejestrowano nową spółkę zależną CEZ Trade Romania S.R.L. o całkowitym kapitale zakładowym 1,6 miliona RON. Udział ČEZ, a. s. w kapitale zakładowym wynosi 99,99 %. Reszta udziałów w wysokości 0,01 % należy do ČEZ Správa majetku, s.r.o.
Spółka dystrybucyjna Electrica Oltenia S.A. została podzielona przez zawiązanie nowych spółek. Nazwę istniejącej spółki zmieniono na CEZ Distributie S.A. (zmianę nazwy zarejestrowano 15.3.2007 r.), spółka ta obecnie trudni się wyłącznie dystrybucją energii elektrycznej. Udział ČEZ, a. s. w jej kapitale zakładowym wynosi 51,01 %. W tym samym dniu powstała w drodze wydzielenia spółka CEZ Vanzare S.A. trudniąca się sprzedażą. Do ČEZ, a. s. należy 51,01 % udziałów w jej kapitale zakładowym. Jako trzecią spółkę zarejestrowano 16.5.2007 r. CEZ Servicii S.A. o całkowitym kapitale zakładowym 6,1 miliona RON. Udział ČEZ, a. s. w kapitale zakładowym wynosi 51,00 %.

Wyniki ekonomiczne Grupy ČEZ

Zysk netto Grupy ČEZ wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 14,0 miliarda CZK (o 48,7 %), osiągając wartość 42,8 miliarda CZK. Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 13,4 miliarda CZK (o 35,7 %) i wynosił 51,2 miliarda CZK, natomiast zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA) wzrósł o 11,0 miliarda CZK (o 17,1 %) do 75,3 miliarda CZK. Podatek dochodowy zmniejszył się o 0,6 miliarda CZK, ponieważ wzrost podatku bieżącego skompensował spadek podatku odroczonego, w wyniku obniżenia stawki podatku na przyszły okres. Największy absolutny wzrost na poziomie EBITDA w wysokości 7,6 miliarda CZK (17,3 %) odnotowano w segmencie branżowym Produkcji i Handlu w wyniku rekordowej produkcji energii elektrycznej, wzrostu cen hurtowych, udanej optymalizacji produkcji energii elektrycznej oraz poszerzenia Grupy ČEZ. Grupa ČEZ wyprodukowała ogółem 73,8 TWh, o 8,3 TWh (o 12,6 %) więcej niż w 2006 r. W polskich elektrowniach wyprodukowano 4,1 TWh, natomiast w bułgarskiej elektrowni Varna 3,7 TWh. Przychody ze sprzedaży ciepła wynosiły 2,9 miliarda CZK, o 0,7 miliarda CZK (o 31,8 %) więcej niż w ubiegłym roku, w tym w zagranicznych elektrowniach 0,7 miliarda CZK, o 0,4 miliarda CZK (o 75 %) więcej niż w 2006 r. Do wzrostu zysku w porównaniu z rokiem ubiegłym przyczyniło się poszerzenie Grupy o polskie elektrownie ELCHO i Skawina, które po raz pierwszy zostały uwzględnione w wykazach finansowych w czerwcu 2006 r., oraz o elektrownię Varna, której wyniki uwzględniono od października 2006 r. Przychody operacyjne w tym segmencie wzrosły ogółem o 20,4 miliarda CZK (o 22,2 %).

EBITDA w segmencie dystrybucji i sprzedaży wzrósł o 2,6 miliarda CZK (o 21,5 %), natomiast same przychody o 5,9 miliarda CZK (o 6,4 %). W Republice Czeskiej wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej wzrósł do 33,1 TWh (o 0,2 %), co korespondowało ze wzrostem popytu.
W segmencie Wydobycia odnotowano wzrost wskaźnika EBITDA o 0,4 miliarda CZK (o 9,2 %), w szczególności dzięki zwiększeniu się zbytu w ramach Grupy ČEZ. W segmencie Pozostałe odnotowano wzrost EBITDA o 0,4 miliarda CZK (o 9,0 %).
W całej Grupie ČEZ udawało się kontrolować koszty operacyjne. Stałe koszty operacyjne (bez kosztów zakupu paliw, energii elektrycznej i usług powiązanych oraz uprawnień emisyjnych) wzrosły tylko o 3,9 miliarda CZK. Głównymi czynnikami wzrostu były poszerzanie Grupy ČEZ o nowe akwizycje oraz niektóre jednorazowe wpływy.

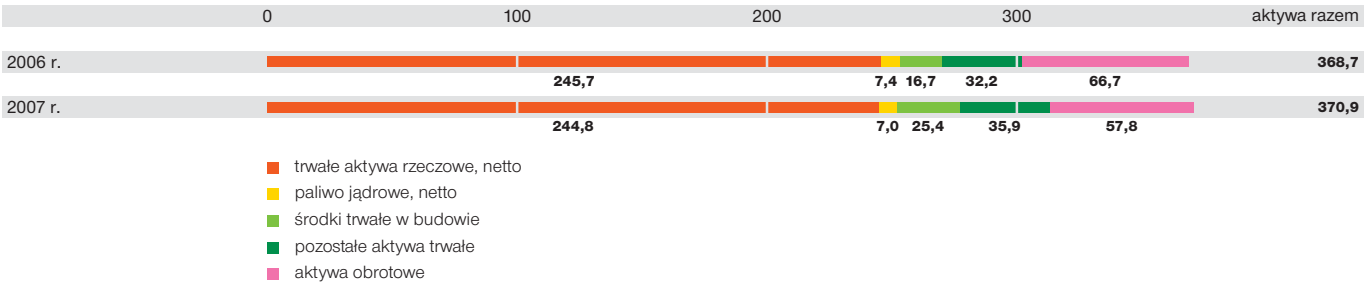
Kształtowanie się zysku (mld CZK)



Aktywa

Aktywa skonsolidowane Grupy ČEZ wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 2,2 miliarda CZK (o 0,6 %) do 370,9 miliarda CZK. Aktywa trwałe wzrosły o 11,1 miliarda CZK, największy wzrost dotyczył pozycji środki trwałe w budowie – o 8,7 miliarda CZK; głównym czynnikiem wzrostu jest tutaj modernizacja źródeł oraz inwestycje w sieć dystrybucyjną.
Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 8,9 miliarda CZK (o 13,2 %) do 57,9 miliarda CZK. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne zmniejszyły się o 18,5 miliarda CZK, wykorzystano je na odkup akcji, co poprawiło strukturę wykorzystywania źródeł finansowych przez Grupę ČEZ. Należności wzrosły o 7,5 miliarda CZK, chodzi w szczególności o należności ČEZ, a. s. Ich wzrost wynika przede wszystkim z założenia rachunku clearingowego na Praskiej Giełdzie Energii, na którym lokowane są środki stanowiące zabezpieczenie realizowanych transakcji. Wartość uprawnień emisyjnych zmniejszyła się o 1,9 miliarda CZK, ponieważ uprawnienia z pierwszego KPRU należało wykorzystać przed końcem 2007 r. Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 2,6 miliarda CZK.

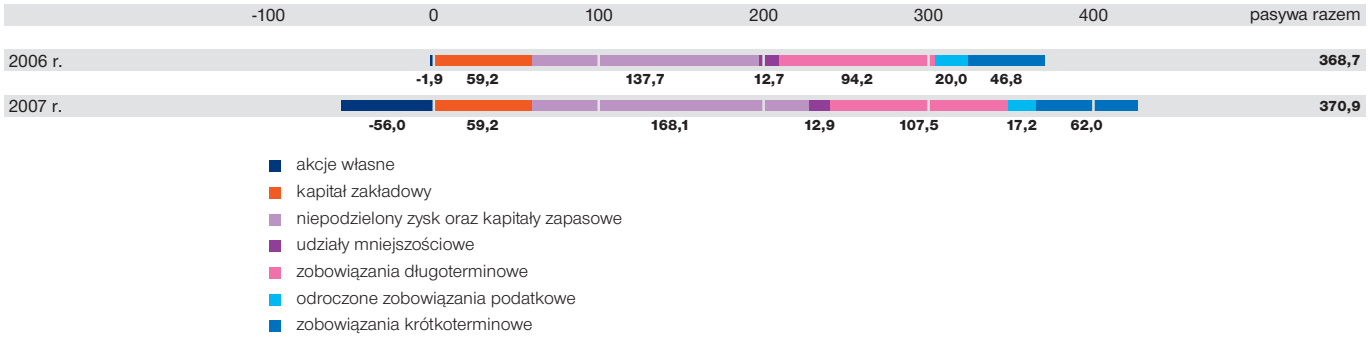
Struktura aktywów na dzień 31.12. (mld CZK)



Pasywa

Kapitał własny zmniejszył się o 23,4 miliarda CZK (o 11,3 %) do 184,2 miliarda CZK, głównie w wyniku realizacji programu odkupu akcji, w ramach którego zakupiono akcje własne za 54,1 miliarda CZK. W odwrotnym kierunku wpływa na wartość pasywów wzrost niepodzielonego zysku o 30,4 miliarda CZK.
Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 13,3 miliarda CZK (o 14,2 %) do 107,5 miliarda CZK. O 10,0 miliarda CZK (o 23,9 %) zwiększyła się wartość kapitału dłużnego, co jest związane z nowymi emisjami obligacji. Odroczone zobowiązania podatkowe zmniejszyły się o 2,9 miliarda CZK (o 14,3 %) do 17,2 miliarda CZK z powodu obniżenia stawki podatku dochodowego na przyszły okres w ramach reformy podatkowej w Republice Czeskiej.
Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 15,2 miliarda CZK (o 32,5 %) do 62,0 miliarda CZK. Wzrost wynika przede wszystkim ze zwiększenia wolumenu kredytów krótkoterminowych o 17,9 miliarda CZK oraz zobowiązań handlowych i innych o 2,8 miliarda CZK (o 12,4 %). W odwrotny sposób oddziaływał na zobowiązania krótkoterminowe spadek części kredytów długoterminowych do zapłaty w ciągu jednego roku o 3,1 miliarda CZK (o 49,3 %) oraz pozostałych pasywów o 2,2 miliarda CZK (o 19,2 %).

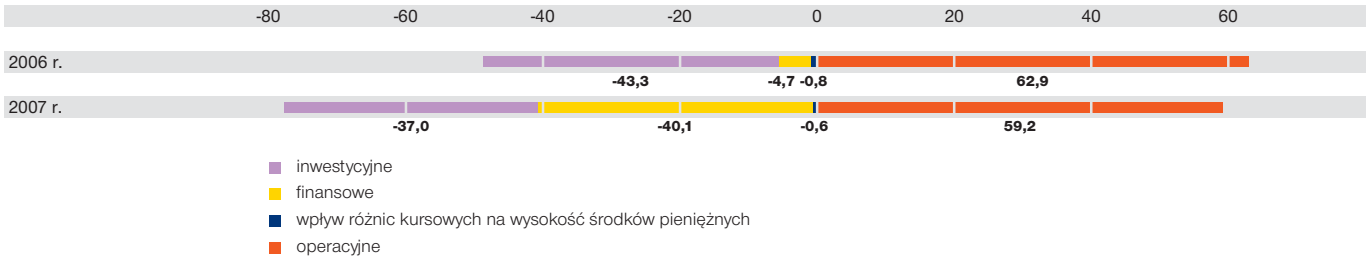
Struktura pasywów na dzień 31.12. (mld CZK)



Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 59,2 miliarda CZK, w stosunku do ubiegłego roku nastąpił spadek o 3,7 miliarda CZK (o 5,9 %), głównie wskutek wyższego zapłaconego podatku dochodowego (dopłata za 2006 r.).
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej w wysokości 37,0 miliarda CZK zmniejszyły się w stosunku do ubiegłego roku o 6,3 miliarda CZK (o 14,5 %), przy czym – w porównaniu z rokiem ubiegłym – wyższe inwestycje w modernizację źródeł skompensowały niższe koszty poniesione w związku z akwizycjami.
Przepływy pieniężne z działalności finansowej zakończyły się redukcją stanu środków pieniężnych o 40,1 miliarda CZK, w szczególności w związku z zakupem akcji własnych (wzrost o 53,3 miliarda CZK w stosunku do ubiegłego roku). Zakupy akcji własnych były częściowo finansowane z własnych źródeł.

Przepływy pieniężne (mld CZK)



Kluczowe wskaźniki produktywności (%)

	2006 r.	2007 r.
Rentowność zainwestowanego kapitału (ROIC)	11,0	13,7
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	14,9	22,7
Rentowność aktywów (ROA) netto	8,3	11,6
Zadłużenie netto / Kapitał własny	9,0	35,5
Zadłużenie netto / EBITDA	27,2	80,8
Płynność ogólna	142,4	93,3

Zdolność płatnicza w 2007 r.

Dyscyplina płatnicza Grupy ČEZ jest dobra. Spółki Grupy ČEZ w 2007 r. nie ujawniały braków w zakresie regulowania zobowiązań.

W 2007 r. w dalszym ciągu zwiększano zakres cashpoolingu, wprowadzonego w 2006 r., poprzez włączenie w system kolejnych pięciu spółek – obecnie jest ich 15.

Na ogólną płynność ČEZ, a. s. w 2007 r. wpływało kilka znaczących czynników, z których najważniejszym była decyzja walnego zgromadzenia o nabyciu do 10 % własnych akcji zwykłych. 30.4.2007 r. rozpoczęto realizację odkupu na giełdach w Pradze i Warszawie, która to operacja trwała aż do końca 2007 r. i jest częściowo kontynuowana także w 2008 r.

W sierpniu 2007 r. spółka ČEZ, a. s. wyemitowała obligacje krajowe o wartości nominalnej 7 miliardów CZK.

24.9.2007 r. spółka ČEZ, a. s. rozpoczęła realizację programu emisji obligacji krótkoterminowych w euro (EMTN – European Medium Term Notes). W ramach tego programu ČEZ, a. s. może emitować obligacje krótkoterminowe o wolumenie do 2 miliardów EUR. Zaletą tego programu jest możliwość realizacji emisji w bardzo krótkim czasie i szybkiego pokrycia potrzeb w zakresie płynności. Pierwsza emisja obligacji ČEZ, a. s. w ramach tego programu miała miejsce 12.10.2007 r., jej wartość nominalna wynosiła 500 milionów EUR, natomiast termin płatności przypada na 2012 r.

31.10.2007 r. spółka ČEZ, a. s. wykupiła kredyty długoterminowe spółki Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. o wolumenach 313,2 miliona PLN oraz 170,1 miliona USD od banków finansujących, co z punktu widzenia Grupy ČEZ stanowi wcześniejszą spłatę zewnętrznego długu bankowego.

Niespłacone obligacje Grupy ČEZ na dzień 31.12.2007 r.

	Papier wartościowy						
	6. emisja obligacji	7. emisja obligacji	9. emisja obligacji	10. emisja obligacji	3. emisja euroobligacji	4. emisja euroobligacji	5. emisja euroobligacji
Emitent	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.	CEZ Finance B.V.	ČEZ, a. s.	ČEZ, a. s.
ISIN	CZ0003501066	CZ0003501058	CZ0003501348	CZ0003501520	XS0193834156	XS0271020850	XS0324693968
Data emisji	26.1.1999 r.	26.1.1999 r.	23.6.2003 r.	27.8.2007 r.	8.6.2004 r.	17.10.2006 r.	12.10.2007 r.
Wolumen	4,5 mld CZK	2,5 mld CZK	3,0 mld CZK [4]	7,0 mld CZK	400 mln EUR	500 mln EUR	500 mln EUR
Stopa odsetkowa	kupon zerowy [1]	9,22 % [2]	3,35 % [3]	4,3 %	4,625 %	4,125 %	5,125 %
Termin spłaty	2009 r.	2014 r.	2008 r.	2010 r.	2011 r.	2013 r.	2012 r.
Postać	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela	zdematerializowana na okaziciela
Wartość nominalna	1 000 000 CZK	1 000 000 CZK	10 000 CZK	10 000 CZK	1 000 EUR 10 000 EUR 100 000 EUR	50 000 EUR	50 000 EUR
Menedżer	ING Barings Capital Markets	ING Barings Capital Markets	Československá obchodní banka, a. s.	Česká spořitelna, a.s. Komerční banka, a.s.	BNP Paribas, Merill Lynch	Deutsche Bank Société Générale Corporate & Investment Banking	BNP Paribas, Citi
Administrator	Citibank, a.s.	Citibank, a.s.	Československá obchodní banka, a. s.	Komerční banka, a.s.	The Bank of New York	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Rynek	BCPP wolny rynek RM-Systém	BCPP wolny rynek RM-Systém	BCPP rynek wtórny	BCPP rynek główny	Bourse de Luxembourg	Bourse de Luxembourg	Bourse de Luxembourg
W obrocie od	26.1.1999 r. 7.12.2001 r.	26.1.1999 r. 5.12.2001 r.	23.6.2003 r.	27.8.2007 r.	8.6.2004 r.	17.10.2006 r.	12.10.2007 r.

[1] Zysk stanowi różnica pomiędzy wartością emisyjną (1 862 905 005 CZK) a nominalną (4 500 000 000 CZK) obligacji.
[2] Od 2006 r. ruchoma stopa procentowa obligacji wynosi CPI + 4,2 %.
[3] Kurs emisyjny obligacji: 100,05 %.
[4] Program obligacji o maksymalnej wartości niespłaconych obligacji w wysokości 30 miliardów CZK o czasie trwania 10 lat i terminie spłaty którejkolwiek emisji w ramach programu najwyżej 10 lat.

Spółka Severočeské doly a.s. posiadała na dzień 31.12.2007 r. część dziewiątej emisji obligacji w wysokości 180 milionów CZK (część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu 1 roku) oraz część dziesiątej emisji w wysokości 150 milionów CZK. Łączna wartość nominalna tych obligacji wynosi 330 milionów CZK, kwota ta pomniejsza zadłużenie długoterminowe wykazywane przez Grupę ČEZ.

Spółka ČEZ nie wyemitowała żadnych obligacji z prawem wymiany na akcje. Zgodnie z warunkami emisyjnymi obligacje nie są zabezpieczone przez państwo ani żaden bank.

Żadna ze spółek Grupy ČEZ, za wyjątkiem ČEZ, a. s., nie wyemitowała obligacji, które na dzień 31.12.2007 nie byłyby spłacone.

W sierpniu 2007 r. wydano dziesiątą emisję obligacji krajowych. W ramach średniookresowego programu euroobligacji (EMTN) w październiku 2007 r. wydano piątą emisję euroobligacji.

W lipcu 2007 r. spłacono emisję Yankee bondów.

Działalność spółki dominującej ČEZ, a. s.

Spółka akcyjna ČEZ, a. s. powstała w momencie wpisania jej do rejestru podmiotów gospodarczych, prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze, dział B, nr akt 1581 dnia 6.5.1992 r. Jej najważniejszym akcjonariuszem jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej, natomiast zarządzanie akcjami należy do kompetencji Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej.

Spółka prowadzi działalność głownie w zakresie:
a) produkcji i dystrybucji energii elektrycznej,
b) obrotu energią elektryczną,
c) produkcji energii cieplnej,
d) dystrybucji energii cieplnej.

Szczegółowy opis przedmiotu działalności gospodarczej podano w statucie spółki oraz w rejestrze podmiotów gospodarczych.

Dane gospodarcze i finansowe spółki dominującej ČEZ, a. s. (według MSSF)

Zestawienie głównych wskaźników ČEZ, a. s. (według MSSF)

	Jednostka	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Moc zainstalowana	MW	12 152	12 152	100,0
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	GWh	62 011	65 442	105,5
Sprzedaż energii elektrycznej [1]	GWh	26 720	30 983	116,0
Sprzedaż ciepła	TJ	7 578	6 969	92,0
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	6 404	6 146	96,0
Przychody operacyjne	mln CZK	88 289	101 155	114,6
w tym: przychody ze sprzedaży energii elektrycznej czynnej	mln CZK	75 860	89 007	117,3
przychody ze sprzedaży usług wspomagających i innych usług związanych ze sprzedażą energii elektrycznej	mln CZK	7 339	6 403	87,2
EBITDA	mln CZK	43 343	48 847	112,7
EBIT	mln CZK	29 784	36 508	122,6
Zysk po opodatkowaniu	mln CZK	21 951	31 272	142,5
Zysk na akcję – podstawowy	CZK/akcję	37,2	54,9	147,6
Zysk na akcję – rozwodniony	CZK/akcję	37,1	54,7	147,4
Dywidenda na akcję (brutto) [2]	CZK/akcję	15,0	20,0	133,3
Aktywa razem	mln CZK	303 124	312 654	103,1
Kapitał własny	mln CZK	182 236	149 448	82,0
Dług finansowy	mln CZK	41 871	66 895	159,8
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	-10 767	-16 869	156,7
Inwestycje finansowe [3]	mln CZK	-21 291	-2 651	12,5
Cash flow operacyjny	mln CZK	40 773	47 295	116,0
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	%	14,4	18,4	127,8
Rentowność aktywów (ROA) netto	%	8,8	10,0	113,6
Zadłużenie netto / Kapitał własny	%	14,1	43,5	308,5
Zadłużenie netto / EBITDA	%	62,4	133,1	213,3
Płynność ogólna	%	97,0	53,0	54,6

[1] Sprzedaż klientom końcowym włącznie ze sprzedażą na pokrycie strat w sieci + saldo handlu hurtowego.
[2] Wypłacono za rok poprzedni.
[3] Akwizycje jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Komentarz do wyników gospodarczych ČEZ, a. s.

Kształtowanie się przychodów, kosztów i zysku

Kształtowanie się zysku ČEZ, a. s. odzwierciedla korzystny rozwój sytuacji zarówno w operacyjnej, jak i finansowej sferze działalności.

Zysk netto spółki ČEZ, a. s. wzrósł o 9,3 miliarda CZK (o 42,5 %), osiągając 31,3 miliarda CZK. Zysk operacyjny wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 6,7 miliarda CZK (o 22,6 %), natomiast zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) o 5,5 miliarda CZK (o 12,7 %) do 48,8 miliarda CZK.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły przede wszystkim w wyniku zwiększenia przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej czynnej o 13,2 miliarda CZK (o 17,3 %), głównie dzięki wzrostowi produkcji i średniej ceny sprzedaży. Przychody z usług wspomagających i innych usług związanych ze sprzedażą energii elektrycznej zmniejszyły się o 0,9 miliarda CZK (o 12,7 %), wskutek wzrostu konkurencji na rynkach usług wspomagających w Republice Czeskiej i Słowackiej. Pozytywnym czynnikiem było tutaj zmniejszenie salda płatności za odchylenia, osiągnięte dzięki mniejszej liczbie awarii źródeł oraz udoskonaleniu systemu zarządzania mocami rezerwowymi.

Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych – o 6,1 miliarda CZK (o 10,5 %). Koszty zakupu energii i usług powiązanych wzrosły o 2,2 miliarda CZK (o 14,1 %). Zużycie paliw wzrosło o 2,8 miliarda CZK (o 18,8 %) w wyniku wyższej produkcji. Koszty osobowe były o 0,1 miliarda CZK (o 1,0 %) wyższe niż w roku ubiegłym, co wynikało z jednorazowego zaksięgowania rezerwy na świadczenia pracownicze w przyszłości. W odwrotnym kierunku wpływa na te koszty zmniejszenie kosztów osobowych w związku z fuzją ČEZ, a. s. z regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi. Odpisy amortyzacyjne zmniejszyły się o 1,2 miliarda CZK (o 9,0 %). Zysk z obrotu uprawnieniami emisyjnymi jest o 2,3 miliarda CZK (o 74,2 %) niższy niż w ubiegłym roku, powodem jest sprzedaż nadwyżek uprawnień emisyjnych na 2007 r. już w roku 2006 po wyższej cenie, aniżeli cena w 2007 r.

W stosunku do ubiegłego roku odnotowano poprawę wyników w dziedzinie finansowej – pozostałe przychody i koszty zmniejszyły się o 2,4 miliarda CZK. Największe zmiany miały miejsce w zakresie pozycji „Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto“ – 4,1 miliarda CZK, co było wynikiem wzrostu rozliczeń rezerw i odpisów aktualizujących o 1,7 miliarda CZK, zwiększenia przychodów z udziałów majątkowych o 1,6 miliarda CZK oraz ze sprzedaży papierów wartościowych i udziałów o 0,8 miliarda CZK. Na wysokość otrzymanych dywidend wpłynęła fuzja ČEZ, a. s. z regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi, co pociągnęło za sobą zmiany w stosunku do ubiegłego roku. Negatywny wpływ na wyniki wywarły zyski i straty kursowe netto w wysokości -1,7 miliarda CZK.

Struktura aktywów i kapitału

Całkowita wartość aktywów (suma bilansowa) wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 9,5 miliarda CZK (o 3,1 %) do 312,7 miliarda CZK. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do ubiegłego roku zmniejszyła się o 7,3 miliarda CZK, ponieważ tempo amortyzacji było wyższe, aniżeli w przypadku wprowadzania nowych środków rzeczowych do użytku. Długoterminowe aktywa finansowe zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 10,5 miliarda CZK (o 10,8 %), głównie w wyniku kredytu długoterminowego zaciągniętego w celu refinansowania kredytów spółki Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Do wzrostu ponadto przyczynił się wzrost w zakresie udziałów majątkowych i lokat terminowych.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 3,0 miliarda CZK. Decydujący wpływ na tę wartość wywarło zmniejszenie ilości środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 13,7 miliarda CZK, które jednak częściowo skompensowało zwiększenie należności o 5,6 miliarda CZK oraz pozostałych aktywów finansowych oraz obrotowych ogółem o 5,3 miliarda CZK. Zmniejszenie ilości środków pieniężnych związane jest z realizacją programu odkupu akcji własnych.

Kapitał własny zmniejszył się w stosunku do ubiegłego roku o 32,8 miliarda CZK (o 18,0 %) z powodu odkupu akcji wyższego o 54,0 miliarda CZK niż w roku poprzednim, który jednak skompensowany był wzrostem niepodzielonego zysku oraz funduszów kapitałowych o 21,2 miliarda CZK. Zobowiązania długoterminowe w wyniku nowych emisji obligacji wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 18,7 miliarda CZK. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 25,6 miliarda CZK, przede wszystkim w wyniku zwiększenia kredytów krótkoterminowych o 11,8 miliarda CZK oraz zobowiązań handlowych i innych o 17,3 miliarda CZK.

Przepływy pieniężne

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 6,5 miliarda CZK, osiągając 47,3 miliarda CZK. Wynikało to głównie ze zwiększenia środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 11,5 miliarda CZK. W odwrotnym kierunku wpływał na przepływy pieniężne zapłacony podatek dochodowy, który zwiększył się w stosunku do ubiegłego roku o 7,2 miliarda CZK.
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej zmniejszyły się o 2,0 miliarda CZK (o 7,2 %). Koszty poniesione w związku z akwizycjami były o 18,6 miliarda CZK niższe, aniżeli w 2006 r. Spadek ten częściowo skompensował wzrost o 6,1 miliarda CZK w zakresie nabycia aktywów trwałych, związany głównie z programem modernizacji źródeł oraz ze wzrostem udzielonych pożyczek o 6,2 miliarda CZK, którego powodem było refinansowanie kredytów spółki Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zmniejszyły się w stosunku do ubiegłego roku z -0,9 miliarda CZK do -34,9 miliarda CZK, głównie w wyniku realizacji programu odkupu akcji własnych. Spadek ten częściowo skompensował wzrost wartości zaciągniętych kredytów i pożyczek o 16,4 miliarda CZK, związany z nowymi emisjami obligacji.

Finansowanie spółki ČEZ

Otrzymane kredyty bankowe i inne oraz termin ich spłaty

a) Kredyty długoterminowe

Wierzyciel	Waluta	Maksymalna wysokość kredytu w danej walucie (mln)	Wycena długu na dzień 31.12.2007 r. (mln CZK)	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	CZK	3 058	1 412	2013
Zadłużenie długoterminowe razem			1 412	
w tym: część do zapłaty do końca 2008 r.			235	
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu 1 roku			1 177	

Kredyt długoterminowy w Europejskim Banku Inwestycyjnym nie jest zabezpieczony.

b) Kredyty krótkoterminowe

	Zadłużenie na dzień 31.12.2007 r. (mln CZK)
Krótkoterminowe kredyty bankowe	4 670
Kredyty w rachunku bieżącym	7 151
Część kredytów długoterminowych do zapłaty do końca 2008 r.	235
Krótkoterminowe kredyty bankowe razem	12 056

Koszty spółek Grupy ČEZ objętych konsolidacją, poniesione w związku z usługami audytorów zewnętrznych w 2007 r. (mln CZK)

	Usługi audytorskie	Doradztwo podatkowe	Doradztwo ekonomiczne i organizacyjne	Pozostałe	Razem
ČEZ, a. s.	15,9	0,8	9,2	0,5	26,4
W pełni skonsolidowane spółki Grupy ČEZ	29,5	3,1	21,9	5,9	60,4
Grupa ČEZ razem	45,4	3,9	31,1	6,4	86,8

Zewnętrzne firmy audytorskie świadczące usługi dla Grupy ČEZ

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

Grupa ČEZ – podział spółek według segmentów na dzień 31.12.2007 r.

Spółki podatkowej grupy kapitałowej ČEZ podzielono pod względem lokalizacji aktywów na dwa segmenty geograficzne:

- segment Europy Środkowej,
- segment Europy Południowo-Wschodniej.

Pod względem charakteru działalności głównej podzielono spółki na następujące segmenty branżowe: Produkcja i Handel, Dystrybucja i Sprzedaż, Wydobycie i Pozostałe.

Segment Europy Środkowej	Segment Europy Południowo-Wschodniej
Produkcja i Handel	**Produkcja i Handel**
ČEZ, a. s.	CEZ Srbija d.o.o.
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	CEZ Trade Bulgaria EAD
CEZ Deutschland GmbH	CEZ Trade Romania S.R.L.
CEZ Finance B.V.	NERS d.o.o.
CEZ Hungary Ltd.	New Kosovo Energy L.L.C.
CEZ Chorzow B.V.	TEC Varna EAD
CEZ MH B.V.	Transenergo International N.V.
CEZ Poland Distribution B.V.	ZAO TransEnergo
CEZ Silesia B.V.	
CEZ Slovensko, s.r.o.	
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	
Elektrownia Skawina S.A.	
Energetika Vítkovice, a.s.	
PPC Úžín, a.s.	
Teplárenská, a.s.	
Coal Energy, a.s. *)	
Dystrybucja i Sprzedaż	**Dystrybucja i Sprzedaż**
ČEZ Distribuce, a. s.	CEZ Distributie S.A.
ČEZ Prodej, s.r.o.	CEZ Elektro Bulgaria AD
	CEZ Vanzare S.A.
	Elektrorazpredelenie Stolichno AD
Wydobycie	
Severočeské doly a.s.	
LOMY MOŘINA spol. s r.o. *)	
Pozostałe	**Pozostałe**
CEZ Polska sp. z o.o.	CEZ Bulgaria EAD
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	CEZ Laboratories Bulgaria EOOD
ČEZ Logistika, s.r.o.	CEZ Romania S.R.L.
ČEZ Měření, s.r.o.	CEZ Servicii S.A.
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	CEZ Ukraine CJSC
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	
ČEZData, s.r.o.	
ČEZnet, a.s.	
Energetické opravny, a.s.	
I & C Energo a.s.	
SD - 1.strojírenská, a.s.	
SD - Autodoprava, a.s.	
SD - Kolejová doprava, a.s.	
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	
ŠKODA PRAHA a.s.	
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	

*) Jednostka stowarzyszona wyceniania metodą praw własności.

Energia z ruchu

Potencjału pozyskiwania energii w przyszłości można dopatrywać się w samym ruchu ludzkim. Stworzono już urządzenie, wykorzystujące energię uwalniającą się w trakcie chodzenia. Urządzenie zamocowane na kolanach potrafi wygenerować moc około 5 watów. Zostało ono zaprojektowane jako źródło energii dla protez automatycznych lub implantów medycznych. Innymi generatorami wykorzystującymi energię ruchu ludzkiego są na przykład zegarki zasilane ruchem ręki lub plecak, produkujący w trakcie chodzenia moc do 7 watów.

Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej

Segment Europy Środkowej obejmuje skonsolidowane spółki z siedzibą w Republice Czeskiej, Królestwie Niderlandów, Republice Węgierskiej, Rzeczpospolitej Polskiej, w Republice Słowackiej i Republice Federalnej Niemiec.

Zestawienie głównych wskaźników dla Europy Środkowej wg branży

	Jednostka	Produkcja i Handel		Dystrybucja i Sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	53 430	68 652	65 584	70 313	3 476	3 524	3 646	3 453	-153	-534	125 983	145 408
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	37 712	39 734	4 467	2 628	5 456	6 507	15 706	21 375	-63 188	-69 710	153	534
Przychody razem	mln CZK	91 142	108 386	70 051	72 941	8 932	10 031	19 352	24 828	-63 341	-70 244	126 136	145 942
EBITDA	mln CZK	43 707	51 086	8 188	10 882	4 363	4 765	3 914	4 259	-1	-1	60 171	70 991
EBIT	mln CZK	29 659	37 488	5 256	7 613	3 369	3 670	-485	2 445	-1	-1	37 798	51 215
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	10 525	14 585	5 508	8 025	1 866	1 695	4 819	6 959	-2 653	-3 861	20 065	27 403
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	7 898	7 697	1 372	1 376	3 525	3 517	9 843	9 371	–	–	22 638	21 961

Republika Czeska

W Republice Czeskiej działają, oprócz spółki dominującej ČEZ, a. s., następujące spółki Grupy ČEZ, mające duże znaczenie (w kolejności alfabetycznej):

- ČEZData, s.r.o. – świadczenie usług w zakresie techniki obliczeniowej w ramach Grupy ČEZ oraz klientom zewnętrznym. Po fuzji ze spółką ČEZnet, a.s. w 2008 r. zakres jej działalności poszerzy się o usługi telekomunikacyjne;
- ČEZ Distribuce, a. s. – dystrybucja energii elektrycznej do 3,5 miliona punktów odbiorczych;
- ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. – produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wodnych i wiatrowych;
- ČEZ Prodej, s.r.o. – sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym;
- ČEZ Teplárenská, a.s. (do 28.1.2008 r. nazwa Teplárenská, a.s.) – produkcja i dystrybucja ciepła w północnych Czechach;
- Energetika Vítkovice, a.s. – spółka eksploatująca elektrownie w regionie Moraw Północnych;
- Severočeské doly a.s. – wydobycie węgla brunatnego w Czechach Północnych;
- ŠKODA PRAHA, Invest, s.r.o. – organizacja inżynieryjna, realizująca dla Grupy ČEZ modernizację portfela produkcyjnego.

Rynek energii elektrycznej

Środowisko biznesowe w elektroenergetyce

Czeski rynek energii elektrycznej jest w pełni zliberalizowany. Dostęp do sieci przesyłowej i dystrybucyjnej jest regulowany. Dzień 1.1.2007 r. stanowił ustawowo wyznaczony ostateczny termin finalizacji unbundlingu (oddzielenia dystrybucji energii elektrycznej, podlegającej regulacji, od pozostałych rodzajów działalności). Wszystkie podmioty, których to dotyczyło, zrealizowały unbungling przed upływem tego terminu.
Rynek hurtowy w Republice Czeskiej jest częścią rynku środkowoeuropejskiego, przede wszystkim ze względu na duże zdolności przesyłowe linii transgranicznych. Głównym czynnikiem wpływającym na ceny na rynku środkowoeuropejskim jest rynek niemiecki, zwłaszcza giełda w Lipsku.

Ceny na rynku hurtowym kształtują się na podstawie popytu i podaży, przy czym większość transakcji odbywa się za pośrednictwem Praskiej Giełdy Energii, a także w formie rocznych kontraktów dwustronnych. Obrót energią elektryczną na giełdzie w Republice Czeskiej może przybierać postać kontraktów o różnym czasie realizacji, począwszy od miesięcznych a kończąc na rocznych. Anonimowe transakcje na bazie dziennej można realizować na zorganizowanych rynkach spółki Operátor trhu s elektřinou, a.s. Na rynku hurtowym aktywnie operuje ponad 25 podmiotów handlowych i 4 brokerów.
Na rynku detalicznym dostaw energii elektrycznej klientom końcowym aktywnie działa ponad 10 podmiotów handlowych. Liczba klientów zmieniających dostawcę corocznie wzrasta. Dla 2007 r. charakterystyczny był wyraźny wzrost zmian dostawcy wśród klientów, będących gospodarstwami domowymi. Dzięki możliwościom producentów nienależących do Grupy ČEZ i zdolnościom przesyłowym na liniach transgranicznych, ponad połowa energii elektrycznej zużytej w Republice Czeskiej może być dostarczona przez dostawców innych niż Grupa ČEZ.
Usługi wspomagające kupowane są przez operatorów sieci przesyłowych za pośrednictwem aukcji, obejmujących szeroką gamę produktów i różne czasookresy. Segment ten należy do najbardziej konkurencyjnych w Europie – niezależni producenci, nienależący do Grupy ČEZ, oferują ponad 30 % potrzebnego wolumenu usług wspomagających.
Zdolności przesyłowe profili transgranicznych oferowane są we wspólnych aukcjach operatorów sieci przesyłowych na odpowiednich granicach. W aukcjach tych oferowane są diagramy przesyłowe dla szerokiego zakresu kontraktów: od transakcji dziennych aż po roczne. Wyjątki stanowią: profil czesko-austriacki, dla którego odbywają się samodzielne aukcje operatorów sieci przesyłowych – austriackiego VERBUND-Austrian Power Grid AG oraz czeskiego ČEPS, a.s. – a także polski profil zarządzany przez PSE S.A.
Pod względem dystrybucji rok 2007 charakteryzował się rosnącymi wymaganiami w zakresie podłączania nowych punktów odbiorczych do sieci oraz zwiększania poboru mocy w istniejących punktach. W 2007 r. podłączono 20 059 nowych punktów odbiorczych (57 punktów odbiorczych na poziomach WN i NN i 20 002 punktów na poziomie nn). Głównym czynnikiem jest tutaj pozytywny rozwój czeskiej gospodarki oraz progresywny wzrost PKB, co rzutuje także na inwestycje w branży dystrybucyjnej. W porównaniu z poprzednimi latami bardzo znacząco wzrósł udział inwestycji, realizowanych na żądanie klientów, w całkowitym wolumenie inwestycji, który na terenach zaopatrywanych przez Grupę ČEZ w Republice Czeskiej wynosił ok. 6,6 miliarda CZK.

Grupa ČEZ – obrót energią elektryczną i usługami wspomagającymi

Spółka ČEZ, a. s. w 2007 r. potwierdziła, że jest aktywnym podmiotem handlu w kontekście europejskim, przede wszystkim w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej. ČEZ, a. s. czynnie uczestniczy w obrocie energią elektryczną i uprawnieniami do emisji CO_2 oraz świadczy usługi wspomagające operatorom sieci przesyłowych w ponad dziesięciu krajach.
Grupa jest zwolennikiem liberalizacji rynków i w swojej działalności stara się przyczyniać do zwiększenia ich przejrzystości. W 2007 r. potwierdziła tę postawę, aktywnie wspierając powstanie Praskiej Giełdy Energii, która bezsprzecznie przyczyniła się do zwiększenia przejrzystości obrotu energią elektryczną w regionie środkowoeuropejskim. Grupa stara się wprowadzać w życie idee liberalizacji także poprzez członkostwo w stowarzyszeniach branżowych EURELECTRIC, EFET oraz IETA.
Wydarzeniem 2007 r. była zmiana sposobu obrotu energią elektryczną w Republice Czeskiej – w miejsce sprzedaży energii elektrycznej w formie aukcji wprowadzono zawieranie kontraktów na nowej przejrzystej platformie rynkowej, Praskiej Giełdzie Energii (PXE). Sam fakt powstania sprawnie funkcjonującej giełdy (początek obrotu 17.7.2007 r.) stwarza na rynku energii elektrycznej w Republice Czeskiej silne środowisko konkurencyjne, zapewniające nie tylko przejrzysty proces kształtowania cen, ale także równe warunki dla wszystkich podmiotów działających na rynku i zwiększenie płynności rynku energetycznego. Spółka ČEZ, a. s. weszła na Praską Giełdę Energii (PXE), spełniając w ten sposób zobowiązanie do sprzedaży za pośrednictwem tejże platformy handlowej całej wolnej produkcji. Poza PXE sprzedawano energię elektryczną przeznaczoną dla klientów własnych (za pośrednictwem spółki ČEZ Prodej, s.r.o.), w celu realizacji ważnych umów długoletnich, oraz energię na potrzeby rezerw operacyjnych i do celów świadczenia usług wspomagających. Równocześnie spółka ČEZ, a. s. stała się jednym z tzw. animatorów rynku na PXE, przez co również przyczynia się do płynności i pełnej sprawności giełdy.

W porównaniu z wcześniej stosowanym systemem sprzedaży za pośrednictwem aukcji, na PXE na bazie rocznej sprzedano większą ilość energii w strefie podstawowej, niemniej jednak całkowity wolumen kontraktów rocznych był mniejszy, co jest jednak naturalne w przypadku obrotu ciągłego. Pozostaje tutaj wyraźnie więcej przestrzeni na obrót w ciągu roku, realizowany za pośrednictwem transakcji z krótszym terminem dostaw – dziennych, miesięcznych i kwartalnych.
W przypadku transakcji typu spot, główny kanał handlowy nadal stanowią transakcje krótkoterminowe (OKO), organizowane przez operatora rynku, natomiast w przypadku rynku forwardowego – platformy brokerskie oraz PXE. Kontrakty na energię elektryczną zawarte przez ČEZ, a. s. na PXE w 2007 r. na bazie rocznej dotyczące 2008 r. odnosiły się głównie do produktu złożonego (compound) (prawie 11 TWh). Chodziło o produkt dwuletni (2008/2009) ze stałą ceną dostaw na 2008 r. Produkt ten został wprowadzony przez giełdę głównie jako tymczasowa ochrona przed szybkim wzrostem cen energii elektrycznej. Stała cena na 2008 r. w wysokości 50,42 EUR/MWh zapewnia wzrost w stosunku do ubiegłego roku tylko o 12 %, natomiast cena na 2009 r. zostanie określona w pełnym zakresie na zasadach rynkowych. Reszta kontraktów dotyczyła standardowych produktów giełdowych (miesięcznych, kwartalnych, rocznych).
ČEZ, a. s. w dalszym ciągu sprzedaje usługi wspomagające świadczone przez jego elektrownie przeważnie za pośrednictwem operatorów sieci przesyłowej ČEPS, a.s., przy czym w 2007 r. realizowano również mniejsze dostawy tych usług dla analogicznego przedsiębiorstwa w Republice Słowackiej. W branży usług wspomagających ČEZ, a. s. działa w środowisku znacznej konkurencji, co jest przyczyną stagnacji udziału na rynku czeskim, który w 2007 r. wynosił 63,2 %, natomiast w 2006 r. 63,1 %.

Zmiany w ustawodawstwie dotyczącym energetyki

Podstawę ram legislacyjnych w dziedzinie energetyki stanowią następujące przepisy prawne:

- Ustawa nr 458/2000 Dz. U. R. Cz. o warunkach działalności gospodarczej oraz administracji państwowej w branżach energetycznych i o zmianie niektórych ustaw (prawo energetyczne),
- Ustawa nr 18/1997 Dz. U. R. Cz. o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego oraz o zmianie i uzupełnieniu niektórych ustaw (prawo atomowe),
- Ustawa nr 406/2000 Dz. U. R. Cz. o gospodarce energetycznej,
- Ustawa nr 180/2005 Dz. U. R. Cz. o wspieraniu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz o zmianie niektórych ustaw.

W ciągu 2007 r. wyżej wymienione ustawy nie były przedmiotem nowelizacji ze skutkiem w tym samym roku. Trwają jednak prace dotyczące rozległej nowelizacji prawa energetycznego, proces legislacyjny powinien trwać przez cały 2008 r., natomiast nowa ustawa mogłaby wejść w życie pod koniec tego roku. Celem nowelizacji jest uwzględnienie w ustawie doświadczeń wynikających z praktyki oraz rozwoju rynku energii elektrycznej. Równocześnie wprowadzane są dyrektywy dotyczące efektywności i skuteczności energetycznej, bezpieczeństwa dostaw, a także uproszczenia działań administracyjnych związanych z działalnością gospodarczą w branży energetycznej.

W 2007 r. wydano również przepisy o niższej mocy prawnej – akty wykonawcze do wyżej wymienionych ustaw lub nowelizacje:

- Rozporządzenie nr 363/2007 Dz. U. R. Cz., zmieniające Rozporządzenie nr 426/2005 Dz. U. R. Cz. o szczegółach przyznawania licencji na działalność gospodarczą w branżach energetycznych;
- Rozporządzenie nr 280/2007 Dz. U. R. Cz. o wykonaniu przepisów prawa energetycznego dotyczących Energetycznego Funduszu Regulacyjnego oraz obowiązków przekraczających ramy licencji;
- Rozporządzenie nr 150/2007 Dz. U. R. Cz. o sposobie regulacji cen w branżach energetycznych i procedurach regulacji cen.

Na działalność gospodarczą Grupy ČEZ bezpośrednio wpływają także następujące przepisy prawne dotyczące ochrony środowiska:

- Ustawa nr 100/2001 Dz. U. R. Cz. o ocenie oddziaływań na środowisko naturalne oraz o zmianie niektórych ustaw powiązanych,
- Ustawa nr 185/2001 Dz. U. R. Cz. o odpadach i o zmianie niektórych ustaw,
- Ustawa nr 254/2001 Dz. U. R. Cz. o wodach oraz o zmianie niektórych ustaw (prawo wodne),
- Ustawa nr 86/2002 Dz. U. R. Cz. o ochronie atmosfery oraz o zmianie niektórych dalszych ustaw (ustawa o ochronie atmosfery),
- Ustawa nr 76/2002 Dz. U. R. Cz. o prewencji zintegrowanej i zapobieganiu zanieczyszczeniom, o zintegrowanym rejestrze zanieczyszczania oraz o zmianie niektórych ustaw (ustawa o prewencji zintegrowanej),
- Ustawa nr 695/2004 Dz. U. R. Cz. o warunkach obrotu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz o zmianie niektórych ustaw,
- Rozporządzenie nr 696/2004 Dz. U. R. Cz. określające procedury stwierdzania, wykazywania i weryfikacji ilości emisji gazów cieplarnianych.

Nowelizacja niektórych spośród wyżej wymienionych przepisów miała miejsce w związku z uchwaleniem Ustawy nr 216/2007 Dz. U. R. Cz., zmieniającej Ustawę nr 100/2001 Dz. U. R. Cz. o ocenie oddziaływań na środowisko naturalne oraz o zmianie niektórych ustaw powiązanych wraz z późniejszymi zmianami oraz Ustawy nr 180/2007 Dz. U. R. Cz., zmieniającej Ustawę nr 86/2002 Dz. U. R. Cz. o ochronie atmosfery i o zmianie niektórych dalszych ustaw wraz z późniejszymi zmianami.
Podstawowy zespół norm regulujących ekonomiczne i handlowe aspekty działalności gospodarczej Grupy ČEZ zawiera Ustawa nr 513/1991 Dz. U. R. Cz., Kodeks handlowy, w którym w okresie sprawozdawczym nie wprowadzano uzupełnień ani zmian wchodzących w życie w ciągu 2007 r.
Kwestie konkurencji gospodarczej reguluje Ustawa nr 143/2001 Dz. U. R. Cz. o ochronie konkurencji gospodarczej i o zmianie niektórych ustaw (ustawa o ochronie konkurencji), którą znowelizowano na mocy Ustawy nr 71/2007 Dz. U. R. Cz., zmieniającej Ustawę nr 143/2001 Dz. U. R. Cz. o ochronie konkurencji gospodarczej i o zmianie niektórych ustaw wraz z późniejszymi zmianami.

Obszar zleceń publicznych reguluje Ustawa nr 137/2006 Dz. U. R. Cz. o zleceniach publicznych, której nowelizację zawiera Ustawa nr 110/2007 Dz. U. R. Cz. o niektórych zmianach w systemie organów centralnych administracji państwowej, związanych z likwidacją Ministerstwa Informatyki oraz o zmianie niektórych ustaw, oraz powiązane przepisy wykonawcze:

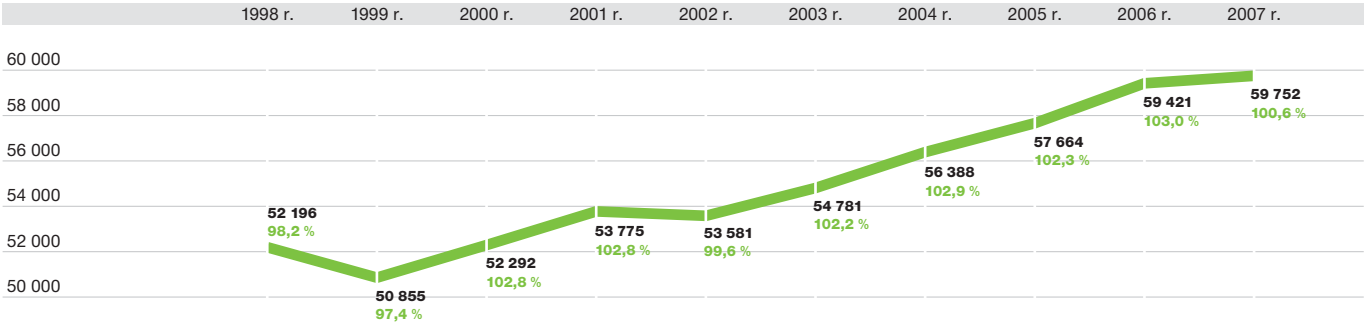
- Rozporządzenie nr 304/2006 Dz. U. R. Cz. określające sposób przeliczania kwot finansowych wynikających z ustawy o zleceniach publicznych podanych w euro na walutę czeską oraz określające rodzaje towarów kupowanych przez Republikę Czeską – Ministerstwo Obrony, objęte limitem finansowym określonym w Ustawie o zleceniach publicznych;
- Rozporządzenie nr 328/2006 Dz. U. R. Cz. określające ryczałtową kwotę kosztów postępowania ponownego zbadania czynności zleceniodawcy do celów ustawy o zleceniach publicznych;
- Rozporządzenie nr 329/2006 Dz. U. R. Cz. uszczegóławiające wymogi odnośnie środków elektronicznych, narzędzi elektronicznych oraz czynności elektronicznych przy zlecaniu zleceń publicznych;
- Rozporządzenie nr 330/2006 Dz. U. R. Cz. o publikowaniu ogłoszeń do celów ustawy o zleceniach publicznych.

Nowością w dziedzinie energetyki jest wprowadzenie podatków od towarów energetycznych: paliw stałych, ciekłych i energii elektrycznej. Nowe regulacje podatkowe wprowadza Ustawa nr 261 z dnia 19.9.2007 r. o stabilizacji budżetów publicznych, opublikowana w Dzienniku Ustaw R. Cz. część 85 na 2007 r., gdzie podatki konkretnie określono w samodzielnych rozdziałach 45–47 (rozdział 45: podatek od gazu ziemnego i niektórych dalszych gazów, rozdział 46: podatek od paliw stałych oraz rozdział 47: podatek od energii elektrycznej). Ustawa weszła w życie z dniem 1.1.2008 r.
Konkretnie chodzi o podatek od gazu ziemnego i niektórych innych gazów, podatek od paliw stałych oraz podatek od energii elektrycznej, które są często łącznie określane jako tzw. podatki ekologiczne. Wśród tych podatków nie ma podatku od energii cieplnej lub ciepła.
Wprowadzając te podatki, Republika Czeska wypełniła obowiązek wdrożenia Dyrektywy Rady 2003/96/WE z dnia 27.10.2003 r., w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej, wraz z późniejszymi zmianami. Jeżeli chodzi o wdrożenie dyrektywy WE, Republika Czeska w ramach negocjacji przystąpienia do Unii Europejskiej wynegocjowała odroczenie terminu wdrożenia tej dyrektywy najpóźniej na 1.1.2008 r.

Kształtowanie się wybranych wskaźników w Republice Czeskiej

Największą część swojej działalności w segmencie Europy Środkowej Grupa ČEZ realizuje w Republice Czeskiej.

Kształtowanie się popytu na energię elektryczną w Republice Czeskiej (GWh)

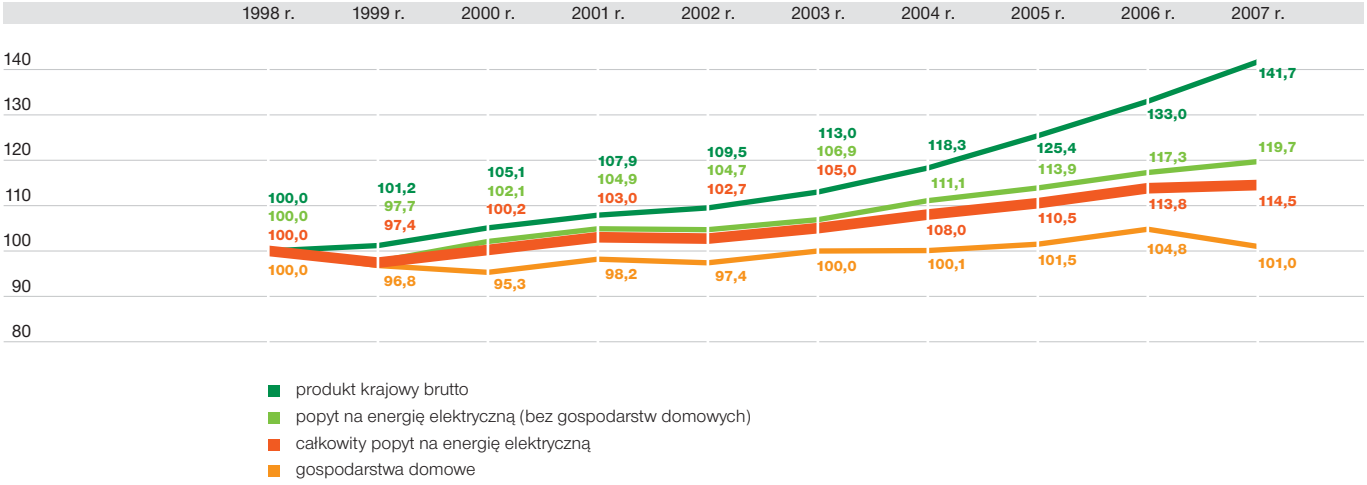


zmiana v stosunku do ubiegłego roku v %

Popyt na energię elektryczną zwiększył się o 0,6 %, po uwzględnieniu odchyleń od normy w każdym roku zmiana wynosi 1,5 %.

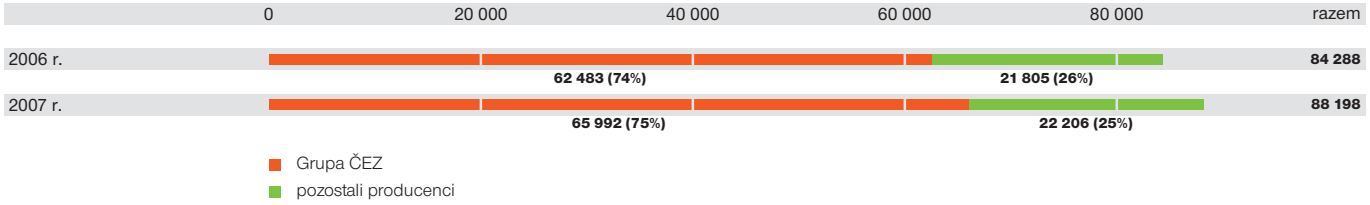
Zużycie energii elektrycznej przez dużych odbiorców (włącznie ze zużyciem celowym), które jest zasadniczo niezależne od warunków meteorologicznych, wzrosło ogółem o 1 115 GWh, co stanowi 3,2 %. W odróżnieniu od niego, zużycie drobnych odbiorców zmniejszyło się o 696 GWh, co stanowi 3,0 %, w tym zużycie drobnych przedsiębiorstw jest niższe o 143 GWh – o 1,8 %, natomiast zużycie gospodarstw domowych zmniejszyło się o 553 GWh, czyli o 3,6 %. Spadek popytu drobnych odbiorców na energię elektryczną wynika z wyższych średnich temperatur w miesiącach zimowych 2007 r. Średnia temperatura w 2007 r. wynosiła 9,9 °C i była o 2 °C wyższa od średniej długookresowej (7,9 °C) i o 0,9 °C wyższa od średniej temperatury w 2006 r.

Zestawienie rozwoju produktu krajowego brutto oraz popytu na energię elektryczną w Republice Czeskiej (indeks 100 % = rok 1998)



- produkt krajowy brutto
- popyt na energię elektryczną (bez gospodarstw domowych)
- całkowity popyt na energię elektryczną
- gospodarstwa domowe

Produkcja energii elektrycznej w Republice Czeskiej brutto (GWh)



Grupa ČEZ w Republice Czeskiej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (w GWh)

	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Pozyskana energia elektryczna			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	62 483	65 992	105,6
Zużycie własne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-6 098	-6 025	98,8
Dostawy energii elektrycznej	56 384	59 967	106,4
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	5 593	3 912	69,9
Pozyskana energia elektryczna razem	**61 977**	**63 879**	**103,1**
Wykorzystana energia elektryczna			
Sprzedaż klientom końcowym	32 513	29 301	90,1
w tym: sprzedaż klientom końcowym w Grupie ČEZ	2 917	2 578	88,4
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	26 436	31 541	119,3
Sprzedaż poza Grupą ČEZ w Republice Czeskiej	39 858	65 848	165,2
Zakupy poza Grupą ČEZ w Republice Czeskiej	-13 422	-34 307	255,6
Straty sieciowe	3 028	3 037	100,3
Wykorzystana energia elektryczna razem	**61 977**	**63 879**	**103,1**

Rzeczpospolita Polska

Środowisko biznesowe w elektroenergetyce

Działalność Grupy ČEZ w Polsce koncentruje się na produkcji i obrocie energią elektryczną oraz dostawach ciepła. ČEZ, a. s. od maja 2006 r. posiada w Polsce dwie spółki eksploatujące elektrownie – Elektrociepłownię Chorzów ELCHO sp. z o.o. oraz Elektrownię Skawina S.A. Spółki te eksploatują elektrownie zasilane węglem kamiennym oraz elektrownię wodną.

Spółka ČEZ, a. s. zrealizowała na dzień 31.10.2007 r. refinansowanie spółki ELCHO. Wartość kosztów finansowych zaoszczędzonych na marży kredytowej wynosi ponad 187 milionów CZK. Pod koniec roku równocześnie zapłacono i sfinalizowano swapy odsetkowe, związane z kredytami.

Działalność inwestycyjna Grupy ČEZ w Polsce obecnie koncentruje się w szczególności na rozwoju zasobów odnawialnych i spełnieniu długookresowych limitów emisyjnych w istniejących źródłach produkcyjnych. Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych wspierana jest przez wprowadzenie „zielonych certyfikatów“ oraz obowiązku sprzedawców dotyczącego dostarczania określonej części energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych (5 % w 2007 r. oraz 7 % w 2008 r.), przez co rośnie atrakcyjność inwestycji w źródła odnawialne. Polska ma korzystne warunki do budowy elektrowni wiatrowych w szczególności w północnej części kraju, gdzie ČEZ, a. s. rozwija kilka projektów tego typu elektrowni, jak również doupraw i spalania biomasy. Analizuje się także okazje do budowy nowych źródeł produkcyjnych i prywatyzacji istniejących.

Polski rynek jest zliberalizowany, wszyscy uprawnieni klienci mają możliwość wyboru dostawcy energii elektrycznej. Cena hurtowa energii elektrycznej w Polsce na początku 2008 r. nadal nie dorównuje poziomowi cen energii elektrycznej w Niemczech i w Republice Czeskiej, jednak w najbliższych latach przewiduje się jej stopniową konwergencję. W 2008 r. odbywa się rozwiązywanie kontraktów długoterminowych na dostawy energii elektrycznej, co przyczyni się do zwiększenia płynności rynku. Trwa proces stopniowej deregulacji cen dla klientów końcowych. Polski urząd regulacyjny uchwalił średni wzrost cen dla klientów końcowych o 11,6 % w 2008 r., co stwarza korzystniejsze warunki dla inwestycji w modernizację i rozwój sektora elektroenergetycznego.

W Polsce stopniowo wprowadzane są przepisy zgodne z wymogami dyrektyw Unii Europejskiej. Oddzielono procesy produkcji, przesyłu, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej (unbundling prawny). Jesienią 2007 r. Polska ogłosiła nową koncepcję energetyczną, akcentującą rozwój infrastruktury, zabezpieczenie dostaw, wspieranie źródeł krajowych, jak również wybudowanie pierwszej elektrowni jądrowej do 2020 r.

CEZ Polska sp. z o.o.

Ta w 100 % zależna spółka ČEZ, a. s. to jednostka menedżerska i serwisowa z siedzibą w Warszawie. Jej podstawowym celem jest świadczenie usług serwisowych i menedżerskich Grupie ČEZ na terenie Polski. Równocześnie reprezentuje Grupę ČEZ na obszarze Polski i stanowi wsparcie dla zespołu akwizycyjnego na wypadek ewentualnych dalszych akwizycji.

CEZ Trade Polska sp. z o.o.

W 100 % zależna spółka ČEZ, a. s., która powstała w maju 2007 r. w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka ma siedzibę w Warszawie. Jej głównym zadaniem jest prowadzenie obrotu energią elektryczną na terenie Polski. Na taką działalność posiada licencję (koncesję). Od 1.1.2008 r. spółka ta zastąpiła jednostkę organizacyjną ČEZ, a. s.

CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.

Spółkę założono jako jednostkę w 100 % zależną od ČEZ, a. s. Powstała ona we wrześniu 2007 r., ma siedzibę w Warszawie i jest przygotowana do realizacji nowych projektów Grupy ČEZ.

Republika Federalna Niemiec

CEZ Deutschland GmbH

Grupa ČEZ działa w Niemczech od 2001 r. Głównym przedmiotem działalności gospodarczej spółki CEZ Deutschland GmbH pierwotnie było prowadzenie obrotu energią elektryczną na terenie Niemiec. Ze względu na liberalizację rynku i uproszczenie warunków licencyjnych w Niemczech w 2007 r. CEZ Deutschland GmbH zapewniała obrót energią elektryczną tylko częściowo, w pozostałej części spółka ČEZ, a. s. uczestniczyła w nim bezpośrednio. CEZ Deutschland GmbH pełni na rynku niemieckim także funkcję wsparcia dla potencjalnych działań akwizycyjnych w Niemczech.

Republika Węgierska

CEZ Hungary Ltd. (CEZ Magyarország Kft.)

Celem tej w 100 % zależnej spółki ČEZ, a. s. z siedzibą w Budapeszcie, którą założono w 2005 r., jest prowadzenie obrotu energią elektryczną. Spółka posiada w tym zakresie odpowiednią licencję.
Pod koniec 2007 r. spółka ČEZ, a. s. zawarła umowę dotyczącą wspólnego przedsięwzięcia ze spółką MOL. W stworzonym wspólnym przedsiębiorstwie oboje partnerów będzie miało równy udział w kapitale zakładowym i prawach głosu w wysokości 50 % a także równy udział w podejmowaniu decyzji i zarządzaniu. Wspólne przedsiębiorstwo skoncentruje się na produkcji energii elektrycznej w elektrowniach gazowych, włącznie z powiązaną infrastrukturą w państwach Europy Środkowej i Południowo–Wschodniej – na Węgrzech i na Słowacji, a w przyszłości także w Chorwacji i Słowenii. Pierwszą znaczącą inwestycją jest planowana budowa dwu kombinowanych cykli parogazowych (CCGT) w rafineriach grupy MOL Százhalombatta na Węgrzech oraz w rafinerii Slovnaft w Bratysławie na Słowacji. W obydwu przypadkach moc zainstalowana elektrowni osiągnie 800 MW. Istniejąca elektrownia mieszcząca się w bratysławskiej rafinerii zostanie zmodernizowana, a jej moc zwiększona do 160 MW.

Republika Słowacka

CEZ Slovensko, s.r.o.

Spółka powstała 27.6.2007 r. Jej głównym celem jest prowadzenie obrotu energią elektryczną. Na dzień 1.1.2008 spółka ta przejmuje działalność handlową istniejącej jednostki organizacyjnej ČEZ, a. s. na Słowacji w zakresie obrotu energią elektryczną.
Działalność Grupy ČEZ na Słowacji dotyczy także założenia wspólnego przedsiębiorstwa z MOL Nyrt., którego przedmiotem jest także modernizacja istniejącego i budowa nowego źródła na terenie kompleksu spółki Slovnaft, a.s. w Bratysławie.
Grupa ČEZ i słowacka spółka U. S. Steel Košice, s.r.o. (członek United States Steel Corporation) podpisały pod koniec 2007 r. protokół o współpracy, który stworzył ramy potencjalnej budowy elektrowni na terenie kompleksu produkcyjnego USSK w Koszycach.

Królestwo Niderlandów

Grupa ČEZ działa w Holandii od 1994 r., kiedy to założono spółkę CEZ Finance B.V. Za jej pośrednictwem spółka ČEZ, a. s., przed przystąpieniem Republiki Czeskiej do Unii Europejskiej, emitowała zagraniczne obligacje. Dalsze spółki – CEZ Silesia B.V., CEZ Chorzow B.V. oraz CEZ Poland Distribution B.V. – spółka ČEZ, a. s. nabyła w związku z kupnem udziałów w polskich elektrowniach: Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o. o. oraz Elektrownia Skawina S.A. Taki model własności został przejęty przez ČEZ, a. s. od ich wcześniejszego właściciela.
W grudniu 2007 r. założono dwie nowe spółki: Transenergo International N.V. [1)] oraz CEZ MH B.V. Obydwie mają swoje siedziby w Rotterdamie. Grupa ČEZ nie prowadzi własnej działalności handlowej w Holandii.

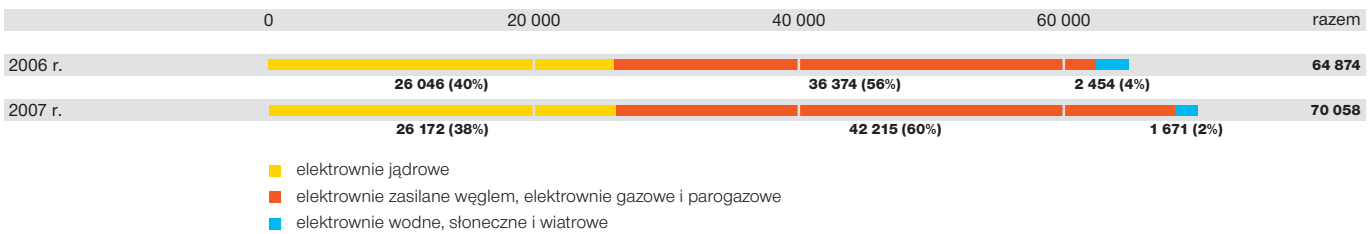
[1)] Spółka Transenergo International N.V. jest z punktu widzenia księgowego zaliczana do segmentu Europy Południowo-Wschodniej z powodu powiązania z działaniami w Rosji.

Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej – Produkcja i Handel

Produkcja energii elektrycznej

W 2007 r. wyprodukowano 70 058 GWh energii elektrycznej, o 5 184 GWh (o 8 %) więcej niż w ubiegłym roku. Wzrost produkcji Grupy ČEZ w Republice Czeskiej wynosił 3 509 GWh (o 5,6 %), natomiast w polskich elektrowniach produkcja zwiększyła się o 1 675 GWh (o 70 %). Wzrost ten jest wynikiem bazy porównawczej, ponieważ produkcja polskich elektrowni została uwzględniona w wynikach Grupy ČEZ dopiero w czerwcu 2006 r.

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)



Rozmieszczenie źródeł produkcyjnych Grupy ČEZ w Republice Czeskiej

- 2 elektrownie jądrowe
- 32 elektrowni wodnych
- 3 elektrownie szczytowo-pompowe
- 13 elektrowni zasilanych węglem brunatnym
- 1 ciepłownia
- 1 elektrownia zasilana węglem kamiennym
- 1 elektrownia wiatrowa
- 1 elektrownia słoneczna
- 1 elektrownia zasilana węglem kamiennym ze spalaniem gazu koksowniczego
- 1 elektrownia parogazowa

Nazwy pisane kolorem pomarańczowym = własność ČEZ, a. s.
Nazwy pisane kolorem czarnym = własność innego członka Grupy ČEZ

Rozmieszczenie źródeł produkcyjnych Grupy ČEZ w Polsce

- 2 elektrownie zasilane węglem kamiennym
- 1 elektrownia wodna

Moc zainstalowana na dzień 31.12.2007 r.

Moc zainstalowana w segmencie Europy Środkowej wynosiła na dzień 31.12.2007 r. ogółem 13 032 MW. W tym na Republikę Czeską przypadało 12 302 MW (elektrownie jądrowe 3 760 MW, elektrownie zasilane węglem 6 604 MW, elektrownie parogazowe i gazowe 4 MW, elektrownie wodne 1 932 MW, elektrownie wiatrowe 2 MW oraz elektrownie słoneczne 0,01 MW), natomiast na Polskę 730 MW (elektrownie zasilane węglem 728 MW, elektrownie wodne 2 MW).

Lista źródeł produkcyjnych

Elektrownie jądrowe

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Dukovany	ČEZ, a. s.	4 x 440	1985–1987
Temelín	ČEZ, a. s.	2 x 1 000	2002–2003
Elektrownie jądrowe razem		3 760	x

Elektrownie zasilane węglem

Elektrownia	Właściciel	Rodzaj paliwa	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji	Rok odsiarczenia
Mělník II	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	2 x 110	1971	1998
Mělník III	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	1 x 500	1981	1998
Tisová I	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	3 x 57; 1 x 12,8	1959–1960	1996–1997
Tisová II	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	1 x 112	1961	1997
Poříčí II	ČEZ, a. s.	węgiel kamieny węgiel brunatny	3 x 55	1957–1958	1996, 1998
Dvůr Králové nad Labem	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	1 x 6,3; 1 x 12	1955, 1963	1997
Dětmarovice	ČEZ, a. s.	węgiel kamieny węgiel brunatny	4 x 200	1975–1976	1998
Chvaletice	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	4 x 200	1977–1978	1997, 1998
Ledvice II	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	2 x 110	1966	1996
Ledvice III	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	1 x 110	1968	1998
Tušimice II	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	4 x 200	1974–1975	1997
Počerady	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	5 x 200	1970–1971, 1977	1994, 1996
Hodonín	ČEZ, a. s.	lignit	1 x 50; 1 x 55	1954–1958	1996–1997
Prunéřov I	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	4 x 110	1967–1968	1995
Prunéřov II	ČEZ, a. s.	węgiel brunatny	5 x 210	1981–1982	1996
Ostrava – Vítkovice	Energetika Vítkovice, a.s.	węgiel kamieny	2 x 16; 1 x 25; 1 x 22	1983–1995	x
ELCHO	Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	węgiel kamieny	2 x 119,2	2003	x
Skawina	Elektrownia Skawina S.A. [1]	węgiel kamieny	4 x 110; 1 x 50	1957	x
Elektrownie zasilane węglem razem		x	7 332	x	x

[1] W 2007 r. nastąpiło wycofanie urządzeń o mocy 100 MW (likwidacja turbin 2 x 50 MW).

Elektrownie parogazowe i gazowe

Elektrownia	Właściciel	Rodzaj paliwa	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Mohelnice	Energetika Vítkovice, a.s.	gaz ziemny	1 x 4	1988
Elektrownie parogazowe i gazowe razem		x	4	x

Elektrownie wodne

a) Elektrownie wodne zbiornikowe i przepływowe

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Lipno I	ČEZ, a. s.	2 x 60	1959
Orlík	ČEZ, a. s.	4 x 91	1961–1962
Kamýk	ČEZ, a. s.	4 x 10	1961
Slapy	ČEZ, a. s.	3 x 48	1954–1955
Štěchovice I	ČEZ, a. s.	2 x 11,25	1943–1944
Vrané	ČEZ, a. s.	2 x 6,94	1936
Střekov	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	3 x 6,5	1936
Elektrownie wodne zbiornikowe i przepływowe razem		724	x

b) Małe elektrownie wodne

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Lipno II	ČEZ, a. s.	1 x 1,5	1957
Hněvkovice	ČEZ, a. s.	2 x 4,8	1992
Kořensko I	ČEZ, a. s.	2 x 1,9	1992
Kořensko II	ČEZ, a. s.	1 x 0,94	2000
Mohelno	ČEZ, a. s.	1 x 1,2; 1 x 0,56	1977, 1999
Dlouhé Stráně II	ČEZ, a. s.	1 x 0,16	2000
Želina	ČEZ, a. s.	2 x 0,315	1994
Přelouč	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,68; 2 x 0,49	1927, remont generalny 2005
Spálov	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,2	1926, remont generalny 1999
Hradec Králové	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	3 x 0,25	1926
Práčov	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 9,75	1953, remont generalny 2001
Pastviny	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 3	1938, remont generalny 2003
Obříství	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,679	1995
Les Království	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,06	1923, remont generalny 2005
Předměřice nad Labem	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 2,1	1953
Pardubice	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 1,96	1978
Spytihněv	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 1,3	1951
Brno – Kníničky	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 3,1	1941
Brno – Komín	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,106	1923
Veselí nad Moravou	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 0,12; 1 x 0,15	1914, 1927
Vydra	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 3,2	1939
Hracholusky	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 2,55	1964
Čeňkova Pila	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 0,09	1912
Černé jezero	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1 x 1,5; 1 x 0,04; 1 x 0,37	1930, 2004, 2005
Plzeň – Bukovec	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	2 x 0,315	2007
Skawina/Skawinka	Elektrownia Skawina S.A.	1 x 1,6	1961
Małe elektrownie wodne razem		65	x

c) Elektrownie wodne szczytowo-pompowe

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Štěchovice II	ČEZ, a. s.	1 x 45	1947–1949, remont generalny 1996
Dalešice	ČEZ, a. s.	4 x 112,5	1978
Dlouhé Stráně I	ČEZ, a. s.	2 x 325	1996
Elektrownie wodne szczytowo-pompowe razem		1 145	x
Elektrownie wodne razem		1 934	x

Elektrownie wiatrowe

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Nový Hrádek [1)]	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	4 x 0,4	2002
Elektrownie wiatrowe razem		1,6	x

[1)] Nie działa, trwają przygotowania do remontu urządzeń.

Elektrownie słoneczne

Elektrownia	Właściciel	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji
Dukovany	ČEZ, a. s.	0,01	1998, 2003
Elektrownie słoneczne razem		0,01	x

Oczekiwania dotyczące sytuacji w produkcji energii elektrycznej

Główne inicjatywy w produkcji energii elektrycznej w Republice Czeskiej koncentrują się na zdolności ČEZ, a. s. do długotrwałego utrzymania swoich mocy produkcyjnych. Chodzi zarówno o poprawę parametrów elektrowni jądrowych Dukovany i Temelín, jak również o modernizację portfela elektrowni zasilanych węglem. Program dla elektrowni jądrowej Dukovany przewiduje zwiększenie mocy osiągalnej każdego bloku o ponad 40 MW (tj. całkowity wzrost mocy o ponad 160 MW) i stworzenie warunków technicznych dla przedłużenia żywotności elektrowni aż o 20 lat.

W perspektywie pięciu lat ČEZ, a. s. zwiększy ilość energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach jądrowych o 19 %, dzięki innowacjom technologicznym umożliwiającym wzrost mocy o 4–5 % i w wyniku skrócenia czasu przerw eksploatacyjnych związanych z wymianą paliwa jądrowego.

W ramach odnowy elektrowni zasilanych węglem w 2008 r. kontynuowana będzie kompleksowa modernizacja elektrowni Tušimice II 4 x 200 MW spalającej węgiel brunatny – odbędzie się remont III i IV bloku, jak również budowa nowego bloku zasilanego węglem w Ledvicach (1 x 660 MW). Ponadto trwają przygotowania do kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov II (3 x 250 MW) oraz budowy nowego bloku w Počeradach (1 x 660 MW). Pod koniec 2007 r. zatwierdzono koncepcję przedsięwzięcia budowy elektrowni parogazowej w Počeradach o mocy 880 MW, obecnie przebiegają analizy warunków dla budowy źródeł parogazowych w dalszych lokalizacjach w kraju.

Za granicą Grupa ČEZ koncentruje się pod względem produkcji energii elektrycznej na trzech obszarach:
1) spełnienie norm ekologicznych w nowo nabytych elektrowniach (instalacja odsiarczająca w Skawinie),
2) akwizycje dalszych źródeł produkcyjnych w Europie Środkowej,
3) budowa nowych źródeł.

Paliwo

Paliwo jądrowe

Dostawy paliwa dla elektrowni jądrowej Dukovany zapewnione zostały na podstawie umowy długoterminowej z rosyjską spółką OAO TVEL, która w sposób kompleksowy zapewnia nie tylko produkcję samego paliwa (fabrykację), ale także usługi konwersji i wzbogacania, a częściowo także wyjściowy surowiec uranowy. W 2007 r. dostarczono udoskonalone paliwo drugiej generacji ze zoptymalizowanym profilem wzbogacenia, które stopniowo wprowadzane jest do reaktorów w poszczególnych blokach. Pozyskano licencję na stosowanie tego paliwa we wszystkich blokach. Wraz ze stroną rosyjską i czeskimi spółkami Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. oraz ŠKODA JS a.s. kontynuowano prace rozwojowe nad dokumentacją licencyjną, dotyczącą wprowadzenia dalszych modyfikacji dotyczących paliwa drugiej generacji.

W elektrowni jądrowej Temelín kontynuowane są dostawy zmodyfikowanych bloków paliwowych firmy Westinghouse Electric Company LLC (USA). Doświadczenia eksploatacyjne w zakresie wprowadzenia bloków paliwowych o zwiększonej wytrzymałości, wykorzystujących nowoczesny stop ZIRLO™, potwierdzają oczekiwania pod względem poprawy zachowania bloków paliwowych w strefie aktywnej. Ostatnie dostawy paliwa firmy Westinghouse Electric Company LLC dla I bloku planowane są w 2009 r., natomiast dla II bloku w 2010 r. W późniejszym okresie paliwo dostarczane będzie przez rosyjską spółkę OAO TVEL, z którą spółka ČEZ, a. s. zawarła kontrakt na dostawy paliwa od 2010 r. Zgodnie z kontraktem firma OAO TVEL w 2007 r. realizowała program rozwojowy, który będzie kontynuowany także w 2008 r. Częścią programu jest rozwój konstrukcji bloków paliwowych, a następnie wykonanie analiz dotyczących bezpieczeństwa.

Uran i jego przetwarzanie (usługi konwersji i wzbogacania) zapewniono na podstawie umów długoterminowych przed 2004 r., czyli przed wyraźnym wzrostem cen na rynku. Około jednej trzeciej całkowitej ilości potrzebnego uranu pokrywają zakupy od krajowego producenta DIAMO, s. p., reszta pochodzi od zagranicznych dostawców. W przypadku elektrowni jądrowej Dukovany kupowane jest także gotowe paliwo od spółki OAO TVEL. Spółka dba o to, aby źródła dostaw były odpowiednio zdywersyfikowane.

Stałe paliwa kopalniane oraz sorbenty

Największą część dostaw paliwa dla elektrowni zasilanych węglem ČEZ, a. s. w 2007 r. stanowił węgiel brunatny o całkowitym wolumenie 29,6 miliona ton (94 %). Dostawy węgla kamiennego obejmowały 1,6 miliona ton (5 %), natomiast dostawy biomasy 253 tys. ton (1 %). Największymi dostawcami węgla brunatnego energetycznego dla ČEZ, a. s. są spółki Severočeské doly a.s., Czech Coal a.s., Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., natomiast w przypadku węgla kamiennego energetycznego spółka OKD, a.s. W 2007 r. dostarczono koleją ogółem 7 252 tys. ton węgla energetycznego do elektrowni zasilanych węglem, które nie leżą w bliskim sąsiedztwie kopalni węgla. Całkowity wolumen dostaw sorbentów na potrzeby odsiarczania elektrowni zasilanych węglem wynosił 1 232 tys. ton.

Umowy długoterminowe zawarto ze spółkami Severočeské doly a.s. (na okres do 2052 r. – umowa przedwstępna przyszłych umów kupna) oraz Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. (na okres do 2027 r. – umowa kupna). Ze spółką Mostecká uhelná a.s. zawarto porozumienie o współpracy, na podstawie którego miała zostać wynegocjowana i zawarta długoterminowa umowa kupna na dostawy węgla. Negocjacje w chwili obecnej nie są kontynuowane, przy czym wywiązywanie się z porozumienia ze strony spółki akcyjnej Mostecká uhelná, tj. zawarcie długoterminowej umowy kupna pomiędzy ČEZ, a. s. i Mostecká uhelná a.s., jest dochodzone na drodze sądowej. Średnioterminowe umowy kupna zawarto ze spółkami Severočeské doly a.s. (na okres 2006–2010), Czech Coal a.s. (na okres 2006–2012) Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. (na okres 2005–2009), oraz ze spółką Lignit Hodonín, s.r.o. (na okres 2005–2010).
Roczne umowy kupna są zawierane z OKD, a.s., GEMEC - UNION a.s. oraz z dostawcami polskiego węgla. Głównym dostawcą węgla kamiennego dla polskiej elektrowni ELCHO jest spółka Kompania Węglowa S.A. z Katowic na podstawie umowy długoterminowej (ok. 800 tys. ton/rok). Elektrownię Skawina zaopatrują trzej najważniejsi dostawcy węgla energetycznego – dwie spółki handlowe: Kompania Węglowa S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz kopalnia Budryk S.A. Elektrownia Skawina uzupełniająco wykorzystuje mniej wartościowe paliwa od dwóch dalszych dostawców. Dostawy realizowane są na bazie kontraktów jednoletnich i zamówień. Około 10 % energii elektrycznej produkowanej w Skawinie pochodzi ze spalania biomasy.

Sposoby prowadzenia handlu energią elektryczną poza Republiką Czeską
Rozwój ogólnego bilansu energetycznego Europy Środkowej i z nim związany wzrost cen, a także dostępność transgranicznych zdolności przesyłowych, skutkują tendencją do przesuwania przepływów eksportowych z zachodu na wschód, a więc przeważnie do Republiki Słowackiej i Republiki Węgierskiej. W 2007 r. saldo eksportowe Republiki Czeskiej wynosiło 16,6 TWh (na poziomie sieci przesyłowej), dostawy do Niemiec to 11,1 TWh (wzrost w stosunku do 2006 r. o 1,7 %), natomiast transakcje skierowane na wschód 6,5 TWh (wzrost w stosunku do 2006 r. o 317 %).
W przypadku kontraktów na 2008 r. na większości rynków zagranicznych nie przewiduje się ich realizacji ze źródeł ČEZ, a. s. ze względu na konieczność ochrony przed ryzykiem cenowym towarzyszącym wykorzystaniu profili transgranicznych. Wszelka energia elektryczna została więc dostarczona w Republice Czeskiej za pośrednictwem Praskiej Giełdy Energii, z jednym wyjątkiem, który stanowiły małe dostawy na Słowację zarówno hurtowe, jak i dla klientów końcowych. Na polskim rynku zawarto kontrakty na 2008 r. przede wszystkim na dostawy dla elektrowni ELCHO i Skawina.

Świadczenie usług wspomagających poza Republiką Czeską
Elektrownie ELCHO i Skawina świadczą w Polsce usługi wspomagające krajowemu operatorowi sieci przesyłowej.

Obrót energią elektryczną i ciepłem w ramach Europy Środkowej
Grupa ČEZ w dalszym ciągu umacnia swoją pozycję na rynkach Europy Środkowej, aktywnie uczestnicząc w obrocie handlowym w Republice Czeskiej, Austrii, Niemczech, Polsce, na Węgrzech i na Słowacji. Jako wsparcie dla działań handlowych w Niemczech, Polsce, na Węgrzech i na Słowacji wykorzystywana jest sieć zagranicznych przedstawicielstw handlowych, działających w formie jednostek organizacyjnych lub spółek zależnych będących w posiadaniu ČEZ, a. s. Spółka dominująca nadal aktywnie handluje na rynku niemieckim, który wykorzystywany jest do optymalizacji portfela, poprzez sprzedaż i zakupy krótkoterminowe. W analogiczny sposób spółka ČEZ, a. s. i jej przedstawicielstwa handlowe działają także na pozostałych rynkach tego regionu. ČEZ, a. s. prowadzi obrót energią elektryczną na transparentnych rynkach, a więc głównie w Europie Zachodniej na EEX, w Europie Środkowej na PXE oraz na elektronicznych platformach brokerskich. Rok 2007 potwierdził zmniejszanie się mocy dyspozycyjnych w Europie Środkowej, co razem z rosnącym popytem stopniowo przybliża moment, w którym przestaną istnieć nadwyżki mocy rezerwowych. Taki rozwój oczywiście rzutuje na cenę, co skutkuje jej wyraźnym wzrostem w całym regionie.

Obrót energią elektryczną

Sprzedaż energii elektrycznej netto (tj. sprzedaż klientom końcowym + saldo handlu hurtowego poza produkcją i handlem) wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 6,6 TWh do 36,0 TWh, przy czym 5,1 TWh tego wzrostu stanowi wzrost produkcji z własnych źródeł, natomiast 1,5 TWh saldo obrotów pomiędzy segmentami wewnątrz Grupy ČEZ. Wzrost aktywności w zakresie tradingu (zakupy i sprzedaż energii elektrycznej głównie na rynkach zagranicznych) nie znajduje odzwierciedlenia we wzroście całkowitej sprzedaży.

Ciepło

Sprzedaż energii cieplnej (TJ)

Region	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Republika Czeska	9 443	10 595	112,2
Rzeczpospolita Polska	1 831 *)	4 938	269,7
Sprzedaż razem	11 274	15 533	137,8

*) Wartości 2006 r. tylko za okres, w którym dana elektrownia należała do Grupy ČEZ.

Dostawy ciepła osiągnęły wysokość 15 533 TJ, co stanowi wzrost o 4 259 TJ (o 37,8 %) w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost ten wynika częściowo z nowej akwizycji w 2007 r. – spółka ČEZ Teplárenská, a.s. dostarczyła 1 805 TJ. Drugim czynnikiem wzrostu były polskie elektrownie, gdzie w 2007 r. wyprodukowano 4 938 TJ ciepła. Elektrownia ELCHO dostarczyła 2 368 TJ do Katowic, Chorzowa, Siemianowic Śląskich i Świętochłowic. W stosunku do 2006 r. nastąpił spadek zbytu ciepła o 6 %, głównie w wyniku warunków klimatycznych, docieplеń budynków i konkurencji, którą stanowi produkcja ciepła z gazu. Elektrownia Skawina dostarczyła 2 570 TJ ciepła do Krakowa i Skawiny. Wzrost zbytu o 4 % w porównaniu z rokiem 2006 wynika z dodatkowego zwiększenia dostaw ciepłej wody użytkowej w miesiącach letnich.

Uprawnienia do emisji CO_2

ČEZ, a. s. aktywnie uczestniczy w obrocie uprawnieniami emisyjnymi EUA i CER/ERU z uwzględnieniem rozwoju cen i potrzeb elektrowni. Obrót uprawnieniami emisyjnymi odbywa się na giełdzie ECX (transakcje futures), giełdzie PowerNext (transakcje spotowe) oraz w formie transakcji dwustronnych.
2007 r. był ostatnim rokiem pierwszego okresu rozdziału uprawnień (KPRU I) w ramach europejskiego systemu obrotu uprawnieniami do emisji CO_2 (EU ETS) i charakteryzował się stałym spadkiem cen uprawnień na ten okres, aż do rzędu jedności eurocentów (jedności CZK). Przyczyną były oczekiwane nadwyżki na ten okres, niemniej jednak fakt ten nie wpłynął negatywnie na wyniki gospodarcze Grupy ČEZ, ponieważ wszelkie przewidywane nadwyżki sprzedano po wyższej cenie już w 2006 r.
Wyraźna redukcja wolumenów przydzielonych na drugi okres rozdziału uprawnień (2008–2012) dla prawie wszystkich krajów objętych systemem pozwala przypuszczać, iż podobna sytuacja już się nie powtórzy. Świadczy o tym także stabilna cena z perspektywą wzrostu.

Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej – Dystrybucja i Sprzedaż

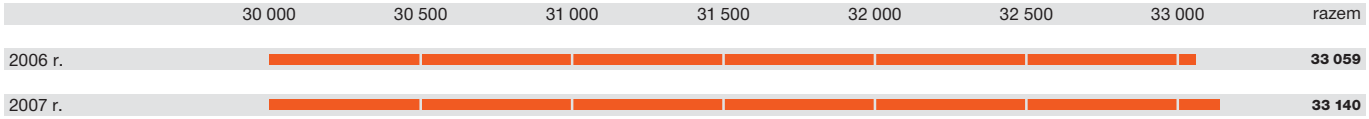
Sprzedaż energii elektrycznej

W Republice Czeskiej sprzedaż energii elektrycznej do zużycia końcowego realizowana jest przez w pełni zintegrowaną spółkę ČEZ Prodej, s.r.o., która w Republice Czeskiej sprzedała 28,4 TWh energii elektrycznej do zużycia końcowego (w tym 2,6 TWh w Grupie ČEZ). Wolumen ten jest o 3,2 TWh niższy niż w ubiegłym roku (o 2,9 TWh poza Grupą ČEZ), głównie w wyniku zwiększania się konkurencji na zliberalizowanym rynku. Udział ČEZ Prodej, s.r.o. na rynku użytkowników końcowych w 2007 r. wynosił 45 %.

Dystrybucja energii elektrycznej

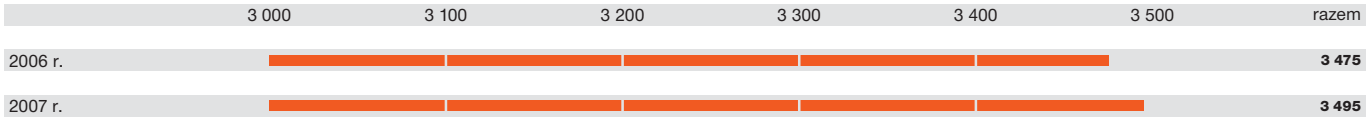
Dystrybucję energii elektrycznej Grupy ČEZ w Republice Czeskiej realizuje spółka ČEZ Distribuce, a. s.

Europa Środkowa – energia elektryczna dystrybuowana do klientów końcowych (GWh)



Wolumen energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych w segmencie Europy Środkowej osiągnął 33,1 TWh, co stanowi wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 0,1 TWh (o 0,2 %).

Europa Środkowa – liczba punktów odbiorczych (tys.)



Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej

Grupa ČEZ – Segment Europy Środkowej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)

	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Pozyskana energia elektryczna			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	64 874	70 058	108,0
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-6 341	-6 449	101,7
Dostawy energii elektrycznej	58 533	63 609	108,7
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	5 990	4 267	71,2
Pozyskana energia elektryczna razem	**64 522**	**67 877**	**105,2**
Wykorzystana energia elektryczna			
Sprzedaż klientom końcowym	32 513	29 301	90,1
w tym: sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ, włącznie ze sprzedażą na pokrycie strat	2 917	2 578	88,4
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	28 981	35 539	122,6
Sprzedaż poza segmentem Europy Środkowej	42 613	71 000	166,6
Zakupy poza segmentem Europy Środkowej	-13 632	-35 461	260,1
Straty sieciowe	3 028	3 037	100,3
Wykorzystana energia elektryczna razem	**64 522**	**67 877**	**105,2**

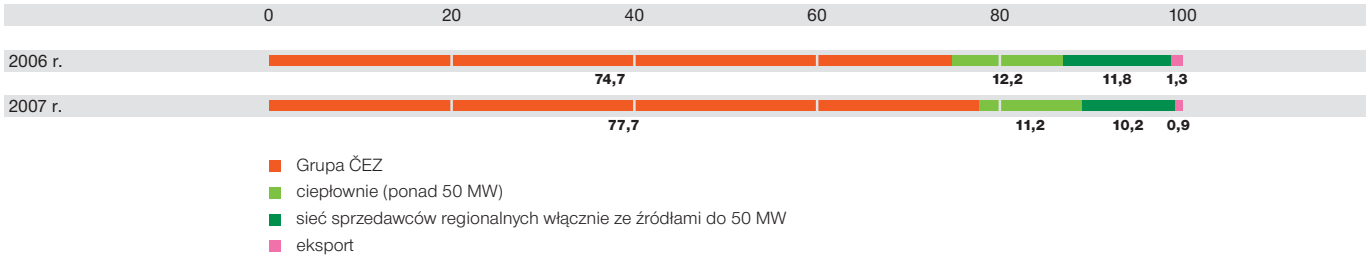
Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej – Wydobycie

Wydobycie węgla brunatnego w Grupie ČEZ zapewnia największa czeska spółka górnicza wydobywająca węgiel brunatny – Severočeské doly a.s. W 2007 r. osiągnęła 47,8 % udział na rynku węgla brunatnego w Republice Czeskiej (wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 1,9 punktu procentowego), z wydobyciem przeznaczonym na sprzedaż w wysokości 23,6 miliona ton.
Wydobycie w kopalniach Doly Nástup Tušimice prowadzono w wyrobisku Libouš, gdzie wydobyto 14,3 miliona ton węgla, w tym 14,3 miliona ton dla elektrowni spółki akcyjnej ČEZ. Wartość opałowa węgla wynosi 11,1 MJ/kg. Pozwolenie na wydobycie w tym wyrobisku wydano na okres 2006–2015. W 2010 r. złożony zostanie nowy wniosek o pozwolenie na wydobycie węgla aż do wyczerpania zasobów, co powinno nastąpić ok. 2030 r.
Na dzień 31.12.2007 r. w polu wydobywczym Tušimice ewidowano 285,8 miliona ton zasobów operatywnych. Wydobycie w kopalniach Bílina osiągnęło rekordowy poziom w wysokości 9,2 miliona ton węgla, w tym 3,9 miliona ton dla elektrowni spółki akcyjnej ČEZ. Wartość opałowa węgla mieści się w granicach od 10,5 do 18 MJ/kg. Na działalność górniczą kopalni Bílina wydano w 2004 r. pozwolenie z ważnością do 2010 r., ewentualnie do osiągnięcia granicy dozwolonego wolumenu. W 2007 r. opracowano dokumentację niezbędną do wniosku o pozwolenie kontynuacji działalności wydobywczej. Zasoby węgla osiągają 202,2 miliona ton. Obecnie szacuje się, iż zasoby węgla wyczerpane zostaną w latach 2030–2032, przy założeniu utrzymania limitów ekologiczno-terytorialnych z 1991 r.

Sprzedaż węgla

W 2007 r. sprzedano ogółem 23,6 miliona ton węgla, o 1,1 miliona ton więcej, niż w 2006 r. Sprzedaż na rynku w Republice Czeskiej poza Grupą ČEZ zmniejszyła się w stosunku do ubiegłego roku o 0,3 miliona ton do 5,1 miliona ton, przy czym odbiór elektrowni Grupy ČEZ zwiększył się o 1,5 miliona ton do 18,3 miliona ton, co wynika ze wzrostu produkcji w elektrowniach zasilanych węglem. W 2007 r. wyeksportowano 0,2 miliona ton węgla, o 0,1 miliona ton mniej niż w 2006 r.

Sprzedaż węgla według odbiorców (%)



Oczekiwania dotyczące przyszłego rozwoju

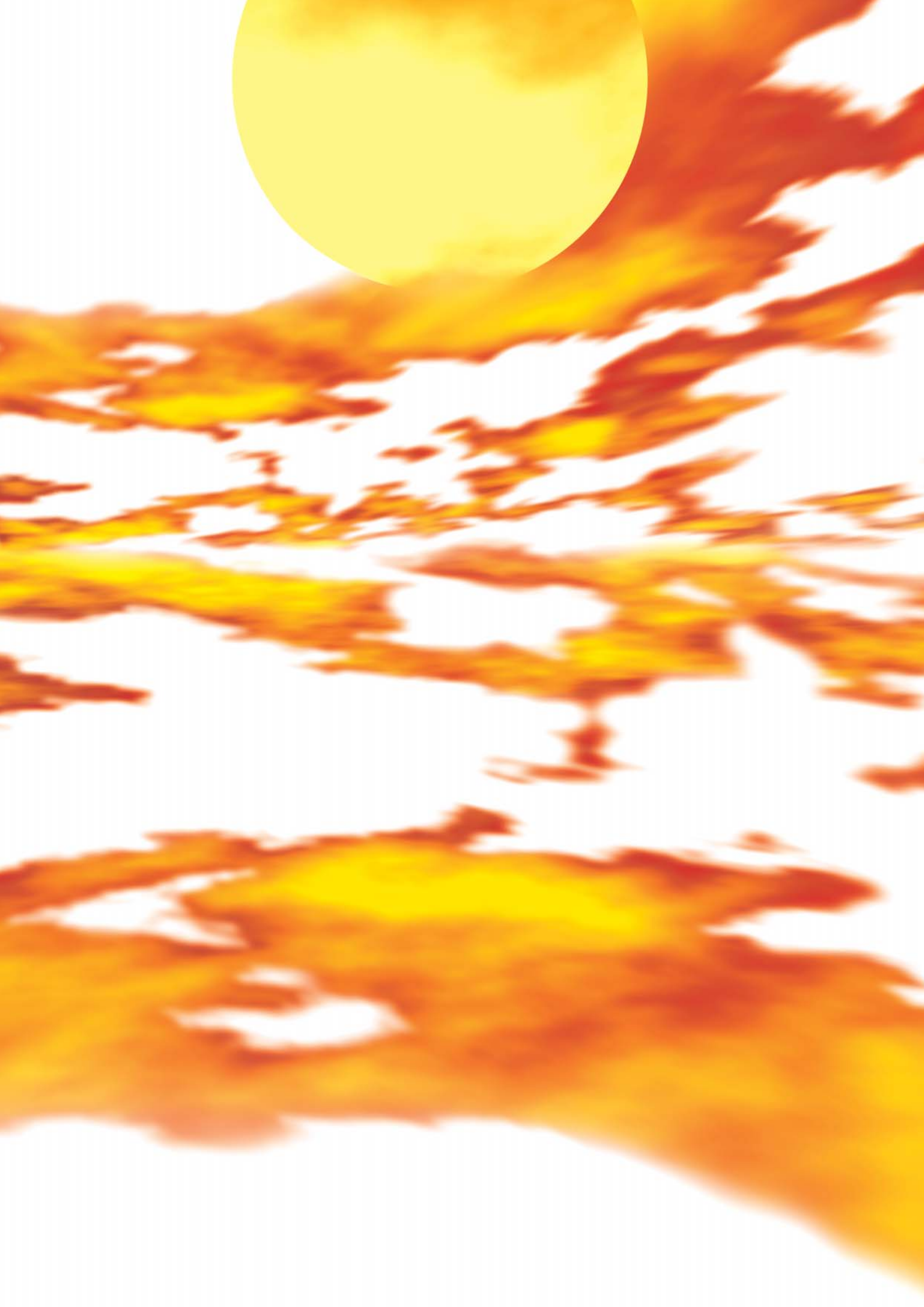
Spółka Severočeské doly a.s. na dzień 31.12.2007 r. miała w obydwu kopalniach do dyspozycji 488,0 miliona ton zasobów wydobywalnych. Na 2008 r. przewiduje się spadek wydobycia węgla do około 23 milionów ton, w tym 13,5 miliona ton w kopalniach Nástup Tušimice oraz 9,5 miliona ton w kopalniach Bílina, przy czym parametry jakościowe będą podobne jak w 2007 r. Największą część zbytu przeznaczono dla spółki dominującej ČEZ, a. s., resztę dla ciepłowni, niezależnych producentów energii elektrycznej oraz na węgiel sortowany dla małych odbiorców.

Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej – Pozostałe

W segmencie Europy Środkowej do segmentu Pozostałe należą spółki, które znacząco wspierają funkcjonowanie całej Grupy ČEZ, na przykład realizując nowe przedsięwzięcia inwestycyjne, świadcząc usługi w zakresie informatyki, administracji majątku, logistyki, transportu samochodowego, remontów i konserwacji oraz inne.

Prognoza pogody na 30 lat

W Japonii stworzono komputer, który w ciągu jednej sekundy zdoła wykonać 35,6 biliona operacji. Dzięki temu potrafi dokonywać symulacji nawet tak skomplikowanych procesów, jak zjawiska atmosferyczne. Zdaniem zespołu badaczy uczestniczącego w rozwoju komputera istnieje możliwość obliczenia, a tym samym również prognozowania różnego rodzaju kataklizmów, na przykład powodzi, huraganów lub suszy – to wszystko na skalę ogólnoświatową. Komputer jednocześnie potrafi opracować prognozę pogody dla konkretnego miejsca aż na trzydzieści lat lub oszacować tempo ocieplania Ziemi w ciągu najbliższych 300 lat.



Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej

Segment Europy Południowo-Wschodniej obejmuje skonsolidowane spółki z siedzibą w Republice Bułgarii, Rumunii, Kosowie, Serbii, Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie, Federacji Rosyjskiej i na Ukrainie.

Zestawienie głównych wskaźników dla Europy Południowo-Wschodniej wg branży

	Jednostka	Produkcja i Handel		Dystrybucja i Sprzedaż		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.	2007 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	675	3 937	22 480	25 353	–	55	-4	-190	23 151	29 155
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	–	150	20	145	336	2 264	-352	-2 369	4	190
Przychody razem	mln CZK	675	4 087	22 500	25 498	336	2 319	-356	-2 559	23 155	29 345
EBITDA	mln CZK	69	273	4 105	4 056	-1	7	–	-2	4 173	4 334
EBIT	mln CZK	24	-131	2 253	2 161	-11	-43	–	–	2 266	1 987
Nabycie aktywów trwałych	mln CZK	28	53	2 375	3 168	167	140	-90	-98	2 480	3 263
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12.	osób	872	804	7 450	5 490	201	1 839	–	–	8 523	8 133

Spółka ČEZ, a. s. w 2007 r. w dalszym ciągu poszerzała zakres swojej działalności handlowej w Europie Południowo-Wschodniej i stopniowo zwiększała wolumeny obrotu energią elektryczną. Za pośrednictwem przedstawicielstw handlowych aktywnie uczestniczy w aukcjach transgranicznych zdolności przesyłowych oraz w aukcjach dostaw energii elektrycznej w poszczególnych krajach. W regionie obecnie działają spółki handlowe: CEZ Trade Bulgaria EAD, CEZ Trade Romania S.R.L. oraz CEZ Srbija d.o.o. Na rynkach Europy Południowo-Wschodniej w dalszym ciągu trwa transformacja, charakterystycznymi formami handlu są głównie transakcje dwustronne oraz aukcje. Intensyfikacja działalności uwarunkowana jest prędkością transformacji i sformułowania zasad handlowych dla tych rynków. Grupa ČEZ aktywnie włącza się w proces określania tych zasad w poszczególnych krajach.
Elektrownia Varna w Bułgarii ponadto prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług wspomagających.

Republika Bułgarii

Rynek klientów końcowych w Bułgarii został oficjalnie w pełni zliberalizowany na dzień 1.7.2007 r., praktycznie jednak większość klientów pozostaje w segmencie rynku, w którym ceny dostaw są regulowane. Cena energii elektrycznej w Bułgarii pozostaje poniżej poziomu cen w sąsiednich państwach, niemniej jednak w połowie 2007 r. nastąpił skokowy wzrost ceny o ponad 15 %, dotykający głównie dużych odbiorców.
Bułgaria pozostaje eksporterem energii elektrycznej pomimo odstawienia 2 x 440 MW w elektrowni jądrowej Kozłoduj. Planuje się budowę elektrowni jądrowej o mocy zainstalowanej 2 x 1 000 MW w Belene. Kolejnym ważnym obszarem działalności są źródła odnawialne – tutaj ma miejsce szybki wzrost liczby projektów dotyczących przede wszystkim elektrowni wiatrowych.
Grupa ČEZ jest w Bułgarii reprezentowana w dziedzinie produkcji, dystrybucji i obrotu energią elektryczną. TEC Varna EAD operuje w segmencie regulowanym (kontrakt na 3 x 200 MW zimnych rezerw oraz produkcja dla odbiorców „regulowanych“) oraz na wolnym rynku. Spółka dystrybucyjna, będąca członkiem Grupy ČEZ, zapewnia dystrybucję energii elektrycznej dla mniej więcej 40 % klientów końcowych w kraju.
3.1.2007 r. Grupa ČEZ w Bułgarii spełniła warunki unbundlingu wynikające z Dyrektywy 2003/54/WE.

Elektrorazpredelenie Stolichno AD
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD
Elektrorazpredelenie Pleven AD

W 2007 r. zrealizowano planowane połączenie trzech bułgarskich spółek dystrybucyjnych. Na dzień 2.11.2007 r. bez likwidacji przestały istnieć spółki Elektrorazpredelenie Pleven AD oraz Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD, wszelkie ich aktywa przeniesiono na sukcesora prawnego, którym jest Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Sama fuzja nie miała żadnego wpływu na wysokość kapitału zakładowego, liczbę wyemitowanych akcji ani na strukturę akcjonariuszy tej spółki. 29.1.2008 r. zmieniono jej nazwę na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

CEZ Bulgaria EAD

Jednostka w 100 % zależna od ČEZ, a. s. jest założoną w 2005 r. spółką menedżersko-serwisową z siedzibą w Sofii. Jej podstawowym celem jest świadczenie usług serwisowych i menedżerskich Grupie ČEZ na terenie Bułgarii. Równocześnie kompleksowo reprezentuje Grupę ČEZ na tym obszarze i stanowi wsparcie dla zespołu akwizycyjnego na wypadek potencjalnych dalszych akwizycji. W 2007 r. poszerzono zakres świadczonych usług współdzielonych i serwisowych.

CEZ Elektro Bulgaria AD

Zadaniem spółki jest realizowanie sprzedaży. Została ona założona w 2006 r. w formie spółki akcyjnej, z 67 % udziałem ČEZ, a. s. i 33 % udziałem Skarbu Państwa Bułgarii. Jej siedziba mieści się w Sofii. Powodem założenia spółki była konieczność spełnienia wymogu unbundlingu. W 2007 r. w nawiązaniu do realizacji tego zadania, spółka w pełni rozwinęła własną działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym. Dostarcza ona energię po cenach regulowanych, posiada jednak także licencję na obrót (trading) energią elektryczną, w związku z czym może sprzedawać energię elektryczną czynną także klientom na wolnym rynku.

TEC Varna EAD

W październiku 2006 r. spółka ČEZ, a. s. nabyła 100 % udziałów w elektrowni zasilanej węglem w Warnie. W 2007 r. elektrownia osiągnęła rekord pod względem produkcji energii elektrycznej w ciągu ostatnich 13 lat.

CEZ Trade Bulgaria EAD

Spółka w 100 % zależna z siedzibą w Sofii uzyskała w 2005 r. licencję na obrót energią elektryczną na okres 10 lat.

CEZ Laboratories Bulgaria EOOD

W 100 % zależna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona ze względu na konieczność spełnienia wymogów prawnych w zakresie oddzielenia działalności, związanej z weryfikacją liczników energii elektrycznej, od ich dystrybucji i zakupu. Proces ten stanowi część składową unbundlingu. Spółka powstała w 2006 r. i ma siedzibę w Sofii. W 2007 r. spółka kontynuowała działalność, przygotowując się do uzyskania licencji na weryfikację liczników od bułgarskiego urzędu metrologicznego.

Rumunia

Środowisko biznesowe w elektroenergetyce

Od 2005 r. Grupa ČEZ prowadzi działalność w dziedzinie dystrybucji, sprzedaży i obrotu energią elektryczną w Rumunii, świadcząc usługi dla 1,4 miliona klientów, którym rocznie dostarcza 3,9 TWh energii elektrycznej. Rynek rumuński postrzegamy jako stwarzający szereg interesujących okazji, głównie w zakresie produkcji. Grupa ČEZ analizuje możliwości realizacji projektów w dziedzinie zasobów odnawialnych, w szczególności parków wiatrowych i spalania biomasy.

Rumuński sektor energetyczny przechodzi transformację, szybko zbliżając się do modelu będącego standardem w innych krajach Unii Europejskiej. Poszczególne czynności oddzielono pod względem prawnym (unbundling) i częściowo sprywatyzowano. Większość aktywów produkcyjnych skoncentrowana jest w trzech spółkach kontrolowanych przez państwo, zarządzających elektrowniami według typu wykorzystywanego paliwa – Nuclearelectrica, Termoelectrica oraz Hidroelectrica. Sektor produkcyjny otwiera się na zagraniczne inwestycje, zazwyczaj w formie wspólnych przedsięwzięć z miejscowym partnerem. Sieć przesyłowa znajduje się pod zarządem spółki Transelectrica. Segment dystrybucji jest zdecydowanie najbardziej otwartym – 3 regiony obsługuje Electrica należąca do państwa, pozostałe 5 części sieci sprywatyzowano na rzecz zagranicznych inwestorów. Działalność regulacyjną wykonuje ANRE. W 2007 r. rząd rumuński ogłosił zamiar stworzenia „czempiona narodowego“ – zintegrowanego producenta, posiadającego wyważony portfel źródeł, oraz dystrybutora energii elektrycznej, który ma powstać poprzez konsolidację istniejących aktywów energetycznych. Rynek energii elektrycznej znajduje się na etapie przejściowym, szybko zmierzając do liberalizacji. Mniej więcej 40 % klientów stanowią klienci uprawnieni do kupowania energii od dowolnego dostawcy, pozostałe 60 % podlega regulacji. Znacząca część produkcji sprzedawana jest na nowo powstałych platformach handlowych w formie kontraktów dziennych lub rocznych. Organizatorem rynku energii elektrycznej jest spółka OPCOM. Rumunia wspiera produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych za pośrednictwem tzw. taryfy feed-in oraz zielonych certyfikatów. Przewiduje się, iż w połowie 2008 r. uchwalona zostanie krajowa strategia energetyczna, która zwiększy wsparcie dla odnawialnych źródeł energii oraz wprowadzi udogodnienia w zakresie skojarzonej produkcji ciepła i energii elektrycznej. W momencie przystąpienia do Unii Europejskiej Rumunia stała się członkiem systemu obrotu uprawnieniami do emisji CO_2 (EU ETS) i zaakceptowała plan realizacji LCPD (regulacja emisji SO_X, NO_X i pyłów).

Spółka ČEZ, po opracowaniu studium wykonalności, zadecyduje o uczestnictwie w budowie i finansowaniu III i IV bloku elektrowni jądrowej Cernavodă. Jest jednym spośród sześciu partnerów, których 8.11.2007 r. firma państwowa Societatea Naţională „Nuclearelectrica“ - S.A. wybrała w przetargu jako kandydatów do realizacji tego przedsięwzięcia.

Cernavodă jest jedyną rumuńską elektrownią jądrową. Obydwa obecnie eksploatowane bloki, z których drugi wprowadzono do eksploatacji komercyjnej w październiku 2007 r., są wyposażone w kanadyjskie reaktory ciężkowodne Candu 6, każdy z bloków ma moc zainstalowaną brutto 700 MW (tj. razem 1 400 MW).

W 2007 r. spółka ČEZ, a. s. przystąpiła do przetargu na modernizację elektrowni o mocy zainstalowanej 535 MW i potencjalną budowę nowych źródeł w Galaţi, a także do przetargu na budowę nowego bloku zasilanego gazem lub węglem kamiennym o mocy 400–500 MW w Borzeşti.

W marcu 2007 r. ze spółki Electrica Oltenia S.A. wydzielono spółkę CEZ Vanzare S.A., która od tego momentu trudni się wyłącznie sprzedażą energii elektrycznej. Nazwę spółki Electrica Oltenia S.A. zmieniono na CEZ Distributie S.A., spółka ta działa w branży dystrybucyjnej. Obniżono jej kapitał zakładowy i wartość nominalną akcji. W ten sposób spełniono warunki unbundlingu wynikające z dyrektywy 2003/54/WE.

CEZ Romania S.R.L.

W 100 % zależna spółka ČEZ, a. s. z siedzibą w Bukareszcie, której podstawowym zadaniem jest świadczenie usług serwisowych i menedżerskich Grupie ČEZ na terenie Rumunii. Równocześnie kompleksowo reprezentuje Grupę ČEZ na tym obszarze i stanowi wsparcie dla zespołu akwizycyjnego na wypadek potencjalnych dalszych akwizycji.

CEZ Vanzare S.A.

Spółka powstała 15.3.2007 r. poprzez wydzielenie ze spółki Electrica Oltenia S.A. Prowadzi działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej i ma siedzibę w Craiovie.

CEZ Servicii S.A.

Spółka CEZ Servicii S.A. powstała 16.5.2007 r. i ma siedzibę w Piteşti. Przedmiotem jej działalności jest świadczenie usług współdzielonych spółkom Grupy ČEZ w Rumunii razem z CEZ Romania S.R.L., w zakresie uzgodnionym z akcjonariuszami mniejszościowymi spółek CEZ Distributie S.A., CEZ Vanzare S.A. oraz CEZ Servicii S.A., którymi są spółki Electrica S.A. oraz Fondul Proprietatea S.A.

CEZ Trade Romania S.R.L.

Spółka CEZ Trade Romania S.R.L. powstała 26.3.2007 r. i ma siedzibę w Bukareszcie. Przedmiotem jej działalności gospodarczej jest obrót energią elektryczną, na który otrzymała licencję.

Federacja Rosyjska

ZAO TransEnergo

W Rosji ČEZ, a. s. posiada 100 % udziałów w spółce ZAO TransEnergo z siedzibą w Moskwie. Planuje się założenie nowych spółek w nawiązaniu do nowych akwizycji.
Rozwój działalności gospodarczej Grupy ČEZ nastąpi prawdopodobnie w ciągu 2008 r., kiedy to powinna rozpocząć się realizacja planowanych projektów, we współpracy z władzami miasta Moskwy.
Spółka ČEZ, a. s. razem ze swoją spółką zależną ZAO TransEnergo otrzymała na podstawie decyzji władz miasta Moskwy z lipca 2007 r. możliwość rozpoczęcia budowy i długotrwałej eksploatacji ciepłowni parogazowej o zainstalowanej mocy elektrycznej ok. 600 MW, włącznie z finansowaniem. Ciepłownia, znajdująca się w pobliżu centrum miasta na obszarze Strefy Przemysłowej nr 11 „Ogorodnyj projezd – Nowomoskowskaja", powinna oprócz energii elektrycznej dostarczać także ciepłą wodę do centralnego systemu miasta. Pod koniec 2007 r. rozpoczęto wstępne przygotowania projektowe i negocjacje umów, które zostaną zawarte z instytucjami miasta Moskwy.

Kosowo

New Kosovo Energy L.L.C.

Jednostka w 100 % zależna, założona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Prisztinie. Powodem założenia spółki był rozwój działalności na obszarze Europy Południowo-Wschodniej. Spółka powstała w 2006 r.
Wspólne konsorcjum ČEZ, a. s. i amerykańskiej spółki energetycznej AES przedstawiło wstępne dokumenty kwalifikacyjne, wyrażając zainteresowanie budową nowego źródła produkcyjnego oraz modernizacją istniejącej elektrowni włącznie z rozwojem przyległej kopalni węgla w Kosowie.
30.10.2006 r. spółka ČEZ, a. s. otrzymała licencję na obrót energią elektryczną na terenie Kosowa, w 2007 r. uczestniczyła już w handlu energią elektryczną.

Serbia

CEZ Srbija d.o.o.

Jednostka w 100 % zależna, założona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Powodem jej założenia był przede wszystkim rozwój działalności akwizycyjnej, stworzenie warunków i zaplecza dla obrotu energią elektryczną oraz przygotowanie struktury na potrzeby wspierania i realizacji nowych akwizycji i projektów. Spółka powstała w 2006 r. i ma siedzibę w Belgradzie. W 2007 r. spółka znacząco rozwijała obrót energią elektryczną.

Bośnia i Hercegowina

NERS d.o.o.

W momencie założenia spółka ČEZ, a. s. posiadała 51 % udziałów w zawiązywanej spółce. Pozostałe 49 % należy do Mješoviti Holding „Elektroprivreda" Republike Srpske Trebinje – Matično preduzeće akcionarsko društvo Trebinje. Spółka powstała w grudniu 2006 r. i ma siedzibę w Gacko na terenie Republiki Serbskiej w Bośni i Hercegowinie. Celem spółki jest przejęcie elektrowni w Gacko a następnie jej eksploatacja i budowa nowego źródła. W 2007 r. po podpisaniu umowy wdrożeniowej rozpoczęto przygotowania do wniesienia istniejącej elektrowni Gacko I do NERS d.o.o., kontynuowano także prace nad weryfikacją wykonalności budowy nowego źródła na tym terenie.
Ponadto rozpoczęto przygotowania do założenia spółki ČEZ BiH d.o.o., która będzie wspierała rozwój działalności gospodarczej Grupy ČEZ w kraju.

Ukraina

CEZ Ukraine CJSC

Jednostka w 100 % zależna, założona w formie zamkniętej spółki akcyjnej w grudniu 2006 r. z siedzibą w Kijowie. Jej celem jest zapewnianie dalszego rozwoju działań akwizycyjnych na terenie Ukrainy i stworzenie zaplecza dla planowanych projektów w regionie.

Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej – Produkcja i Handel

Energia elektryczna

Grupa ČEZ w segmencie Europy Południowo-Wschodniej produkuje energię elektryczną w Bułgarii w elektrowni Varna, która weszła w skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ w IV kwartale 2006 r.

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)

*) Dane za IV kwartał 2006 r.

Lokalizacja źródła produkcyjnego Grupy ČEZ w Bułgarii

■ 1 elektrownia zasilana węglem kamiennym

Lista źródeł produkcyjnych

Elektrownia zasilana węglem

Elektrownia	Właściciel	Rodzaj paliwa	Moc zainstalowana (MW) na dzień 31.12.2007 r.	Rok wprowadzenia do eksploatacji	Rok odsiarczenia
Varna	TEC Varna EAD	węgiel kamienny	6 x 210	1968–1969, 1977–1979	x
Elektrownie zasilane węglem razem		x	1 260	x	x

Oczekiwania dotyczące sytuacji w produkcji energii elektrycznej

W segmencie Europy Południowo-Wschodniej Grupa ČEZ koncentruje się pod względem produkcji energii elektrycznej na trzech obszarach:

1) spełnienie norm ekologicznych w nowo nabytych elektrowniach (instalacja odsiarczająca w Warnie);
2) akwizycje dalszych źródeł produkcyjnych w regionie Europy Południowo-Wschodniej i Wschodniej, gdzie odbywa się na przykład prywatyzacja elektrowni zasilanych węglem brunatnym i kopalni w Rumunii;
3) budowa nowych źródeł w Europie Południowo-Wschodniej, pierwszą przygotowywaną inwestycją jest budowa elektrowni zasilanej węglem brunatnym w lokacji Gacko (Republika Serbska w Bośni i Hercegowinie), przygotowywana przez ČEZ, a. s. we współpracy z miejscowym rządem. Oprócz tego w regionie powstaje szereg dalszych projektów, w których ČEZ, a. s. chce uczestniczyć, chodzi między innymi o poszerzanie istniejących elektrowni jądrowych.

Paliwo

Węgiel kamienny dla bułgarskiej elektrowni Varna w potrzebnej ilości 1,7 miliona ton zapewniono z importu, w tym 1,3 miliona ton (75 %) z Rosji i Ukrainy a 0,4 miliona ton z Wietnamu.

Obrót energią elektryczną

Z całkowitego wolumenu energii elektrycznej 3 735 GWh wyprodukowanego w TEC Varna EAD wykorzystano 313 GWh do zużycia własnego, natomiast 3 422 GWh do celów handlowych (2 099 GWh za ceny regulowane). TEC Varna EAD w 2007 r. dostarczyła 9,1 % całkowitego wolumenu energii elektrycznej zużytego w Bułgarii, co stanowi wzrost o 2,5 punktu procentowego w stosunku do 2006 r.

Ciepło

TEC Varna EAD produkuje i sprzedaje ciepło tylko w bardzo małych ilościach, które dostarczane są do miejscowości leżących w sąsiedztwie elektrowni. Przychody ze sprzedaży w wysokości 1,2 miliona CZK mają marginalne znaczenie.

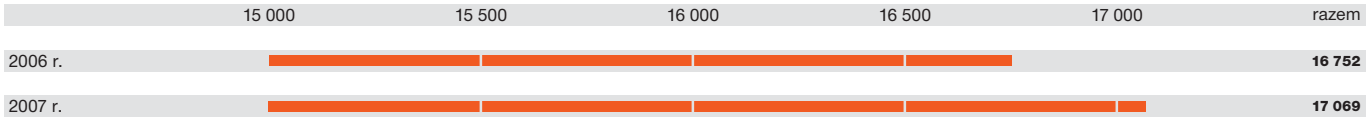
Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej – Dystrybucja i Sprzedaż

Sprzedaż energii elektrycznej

W Bułgarii i Rumunii w 2007 r. sprzedano ogółem 12,6 TWh, w tym klientom końcowym 11,9 TWh, co stanowi wzrost w stosunku do ubiegłego roku odpowiednio o 4,9 % i 2,8 %.

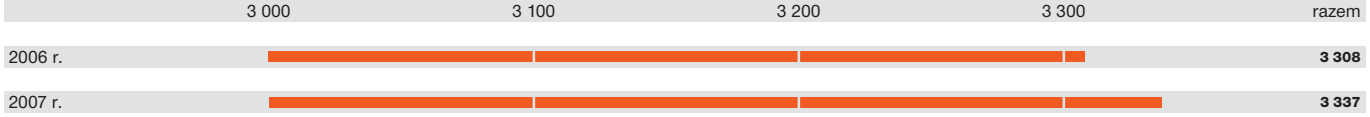
Dystrybucja energii elektrycznej

Europa Południowo-Wschodnia – energia elektryczna dystrybuowana do klientów końcowych (GWh)



Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej w porównaniu z 2006 r. zwiększył się o 1,9 %, osiągając 17,1 TWh.

Europa Południowo–Wschodnia – liczba punktów odbiorczych (tys.)



Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej

Grupa ČEZ – Segment Europy Południowo-Wschodniej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)

	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Pozyskana energia elektryczna			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	658	3 735	567,2
Zużycie własne i inne, włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-54	-313	577,4
Dostawy energii elektrycznej	604	3 421	566,2
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	14 826	15 210	102,6
Pozyskana energia elektryczna razem	15 431	18 632	120,7
Wykorzystana energia elektryczna			
Sprzedaż klientom końcowym	11 594	11 916	102,8
w tym: sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ, włącznie ze sprzedażą na pokrycie strat	–	15	–
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	1 014	3 989	393,4
Sprzedaż poza segmentem Europy Południowo-Wschodniej	1 014	4 612	454,9
Zakupy poza segmentem Europy Południowo-Wschodniej	–	-624	–
Straty sieciowe	2 823	2 727	96,6
Wykorzystana energia elektryczna razem	15 431	18 632	120,7

Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej – Pozostałe

W segmencie Europy Południowo-Wschodniej do segmentu Pozostałe zaliczane są spółki, zapewniające czynności wspierające główny przedmiot działalności gospodarczej Grupy ČEZ w Republice Bułgarii, Rumunii i na Ukrainie.

Działalność spółek Grupy ČEZ, nie objętych konsolidacją

Grupa ČEZ jest aktywna także w innych krajach Europy, przy czym działalność ta nie rzutuje na wyniki Grupy. Spółka ČEZ w 2007 r. zrealizowała pierwsze dostawy energii elektrycznej do Albanii, Kosowa i Grecji. Działalność handlową prowadzi także w Bośni i Hercegowinie, Chorwacji i Czarnogórze.

Turcja

Grupa ČEZ i turecka spółka AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. prowadzą wyłączne negocjacje dotyczące możliwości wzajemnej współpracy na tureckim rynku energii. Zdaniem ekspertów, aby pokryć rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną, do 2020 r. konieczne będzie zbudowanie elektrowni o mocy zainstalowanej ok. 50 000 MW.

Macedonia

3.9.2007 r. spółka ČEZ, a. s. wyraziła zainteresowanie budową i eksploatacją zapory wodnej i elektrowni wodnej Boškov most w Macedonii o mocy zainstalowanej 68 MW. Do przetargu zakwalifikowało się 14 zainteresowanych, wśród nich także ČEZ, a. s. Obecnie strona macedońska przygotowuje dalsze etapy przetargu.

H2PIA

H2PIA to wizjonerska koncepcja miasta działającego przede wszystkim dzięki energii pozyskiwanej z wodoru. Wodór jest jednym z alternatywnych paliw, które w przyszłości mogłyby zastąpić obecnie wykorzystywane surowce. Zdaniem ekspertów, wodór mógłby stać się znaczącym paliwem już w 2050 r. Pierwsze miasto wodorowe powstaje w Danii. Mieszkańcy miasta będą wykorzystywali wodór jako źródło energii dla domów i samochodów. Wodór produkowany będzie przede wszystkim z zasobów odnawialnych – słońca i wiatru. Odpadem wykorzystania energetycznego wodoru jest tylko czysta woda.

Grosvenor House

Wyniki indywidualne spółek Grupy ČEZ (według MSSF)

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

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

Plany strategiczne Grupy ČEZ

Zwięzła prognoza rozwoju elektroenergetyki z punktu widzenia Grupy ČEZ

W europejskim sektorze energetycznym trwa okres koniunktury, której głównym czynnikiem jest wzrost ceny energii elektrycznej. Na kształtowanie się ceny energii elektrycznej nadal wpływać będą ceny ropy, gazu i węgla a także uprawnień do emisji CO_2. Regionalne nadwyżki mocy produkcyjnych w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej będą stopniowo wyczerpywane, co w połączeniu ze wzrostem popytu stwarza korzystne warunki dla dalszej konwergencji cen energii elektrycznej w tym regionie oraz Europie Zachodniej. W Republice Czeskiej na rynku hurtowym, dzięki dwucyfrowemu wzrostowi procentowemu cen energii elektrycznej za ostatnie trzy lata, nastąpiła praktycznie pełna konwergencja do cen w Niemczech. Cena energii elektrycznej, określona na nowo założonej Praskiej Giełdzie Energii, potwierdziła, iż rynki hurtowe energii elektrycznej w całej Europie są ze sobą powiązane. Kształtowanie się cen w Republice Czeskiej w przyszłości będzie więc zależne od sytuacji w Niemczech, na którą w perspektywie krótko- i średnioterminowej wpływać będą przede wszystkim ceny ropy i uprawnień do emisji CO_2. Lokalny niedobór mocy produkcyjnych na Węgrzech i na Słowacji stwarza potencjał handlowy dla Grupy ČEZ w zakresie eksportu energii elektrycznej do innych krajów docelowych niż Niemcy. Oczekujemy, że rosnące ceny energii elektrycznej w perspektywie średnio- i długookresowej pociągną za sobą budowę nowych elektrowni w regionie. Przy podejmowaniu decyzji w sprawie wyboru konkretnego miksu technologicznego nowych źródeł główną rolę odgrywa wrażliwość źródeł na spadek cen ropy i gazu ziemnego w dłuższym okresie oraz na restrykcyjne regulacje emisji CO_2 po 2012 r. Sposób regulacji emisji CO_2 po 2012 r. znacząco wpłynie na rentowność inwestycji w nowe elektrownie oraz zyskowność istniejących źródeł. Komisja Europejska przedstawiła do rozpatrzenia scenariusz przewidujący 100 % dokupowanie uprawnień do emisji CO_2 (w formie licytacji). Wynikiem tego byłaby presja na budowę elektrowni o mniejszych emisjach CO_2 oraz dalszy wzrost cen energii elektrycznej.

Koncepcja działalności gospodarczej Grupy ČEZ

Najważniejszym zadaniem Grupy ČEZ jest zapewnienie jej akcjonariuszom stabilnego i długotrwałego wzrostu ceny akcji, poprzez prowadzenie działalności gospodarczej, przynoszącej dobre wyniki na rynkach energii elektrycznej. Temu nadrzędnemu celowi podporządkowane są w Grupie ČEZ procesy strategiczne, taktyczne i operacyjne, których zasady podsumowano w dokumencie pt. „Koncepcja działalności gospodarczej".

Plany strategiczne Grupy ČEZ

Podstawą wizji Grupy ČEZ jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej. Aby zrealizować plany strategiczne, Grupa ČEZ trzy lata temu rozpoczęła działania mające na celu:

- utrzymanie mocnej pozycji i osiągnięcie najwyższego poziomu pod względem działalności operacyjnej na rynku czeskim,
- wybudowanie mocnej pozycji na rynkach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej poprzez akwizycje i budowę nowych elektrowni,
- modernizację portfela źródeł produkcyjnych.

Pod tym względem Grupa ČEZ w 2007 r. zapewniła sobie dobrą pozycję wyjściową, pozwalającą na dalszy wzrost zyskowności w perspektywie średniookresowej. Grupa ČEZ zmierza do podnoszenia efektywności i utrzymania pozycji na czeskim rynku. W chwili obecnej posiada kontrakty długoterminowe na dostawy paliwa na cały okres przewidywanej żywotności istniejących i nowo budowanych elektrowni. Inwestując w projekty JI/CDM, Grupa zapewniła sobie uprawnienia do emisji CO_2, które powinny pokryć potrzeby Grupy do 2012 r.

Program Efektywność

W połowie 2007 r. rozpoczęto realizację programu Efektywność. Poszczególne projekty realizowane w ramach tego programu łączy kilka wspólnych cech – podnoszenie jakości, zwiększanie wydajności oraz zmniejszanie kosztów. Poszczególne inicjatywy koncentrują się zarówno na optymalizacji podstawowych parametrów operacyjnych, jak i na wykorzystaniu efektów synergicznych w ramach całej Grupy ČEZ, nie tylko w Republice Czeskiej, ale także za granicą.

Program Efektywność obejmuje siedem kluczowych inicjatyw, które mają znacząco przyczynić się do poprawy funkcjonowania Grupy ČEZ. Zakres programu jest jednak szerszy – oprócz kluczowych inicjatyw dla każdego pionu określono działania mające na celu optymalizację i rozwój, które będą pomocne w znalezieniu właściwej relacji między jakością i kosztami w poszczególnych jednostkach. Dąży się do tego, aby każdy pracownik Grupy przyzwyczaił się do refleksji nad efektywnością.

Grupa ČEZ w dalszym ciągu aktywnie umacnia swoją pozycję w regionie Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej. Bierze czynny udział w przetargach na budowę nowych elektrowni, zawiera alianse ze spółkami mającymi znaczącą pozycję w branży energetycznej w Europie Środkowej (np. budowa elektrowni parogazowych realizowana razem ze spółką MOL na Węgrzech, na Słowacji oraz potencjalnie w Słowenii i Chorwacji). Grupa ČEZ współpracuje ze znaczącymi przedsiębiorstwami przemysłowymi w zakresie budowy nowych elektrowni, co powinno w perspektywie długookresowej zapewnić odbiór ciepła i energii elektrycznej. Ponadto trwają przygotowania do budowy nowych bloków w ramach istniejących elektrowni, wchodzących w skład portfela, na przykład elektrowni Varna w Bułgarii.

Strategia modernizacji portfela elektrowni zasilanych węglem koncentruje się na optymalizacji wykorzystania zasobów węgla brunatnego w Republice Czeskiej. Obejmuje ona zarówno budowę nowych źródeł, jak i zasadnicze remonty lub wygaszanie istniejących elektrowni. Modernizacja portfela elektrowni zasilanych węglem brunatnym stanowi reakcję na zmniejszanie intensywności wydobycia tego paliwa i jest ściśle związana z planem budowy źródeł parogazowych w celu wyraźnego ograniczenia czynnika emisji CO_2.

W zakresie wykorzystania źródeł odnawialnych Grupa ČEZ uchwaliła plan działania dotyczący zmniejszania emisji dwutlenku węgla. Cele i czynności w ramach tego planu podzielono na 4 główne obszary: 1. odnawialne źródła energii, 2. zmniejszanie emisji w źródłach ČEZ, 3. oszczędności energii, 4. zagraniczne projekty zmniejszania emisji.

ČEZ, a. s. aktywnie rozwija projekty JI/CDM za granicą. Zaplanowano, że produkcja energii ze źródeł odnawialnych do 2020 r. powinna zwiększyć się trzykrotnie. Plan dotyczący spalania skojarzonego biomasy zakłada spalanie aż 25% biomasy w elektrowniach Poříčí i 30 % w elektrowni Hodonín. Za granicą ČEZ uczestniczy w przetargach na budowę lub akwizycje elektrowni wodnych i wiatrowych na całym obszarze Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Podsumowując, można stwierdzić, że Grupa ČEZ w perspektywie średniookresowej planuje zmniejszenie czynnika emisji CO_2 o 15 % poprzez:

- budowę elektrowni parogazowych,
- rozwój energetyki jądrowej poprzez aktywny udział w przetargach na budowę elektrowni jądrowych za granicą,
- ostrożne inwestowanie w elektrownie zasilane węglem – tylko w przypadku znaczących korzyści kosztowych,
- zmniejszanie emisji CO_2 oraz inwestycje w JI/CDM,
- inwestycje w odnawialne źródła energii.

Poszczególne inicjatywy programu Efektywność

1) Transformacja usług informatycznych i telekomunikacyjnych
Celem tego projektu jest wprowadzenie do 2010 r. efektywnego kosztowo modelu zarządzania i świadczenia usług informatycznych i telekomunikacyjnych (usługi ICT) w Grupie ČEZ. Jednym z głównych zadań realizowanych w ramach projektu jest wdrożenie modelu zarządzania zapotrzebowaniem na usługi ICT, modelu zarządzania poziomem usług oraz reorganizacja podmiotów świadczących usługi ICT. Projekt przewiduje, iż po zatwierdzeniu projektu fuzji spółek ČEZData, s.r.o. oraz ČEZnet, a.s. przez zarząd spółki, najpóźniej do 1.1.2009 r. istniał będzie jedyny skonsolidowany dostawca usług ICT w całej Grupie ČEZ.

2) Klient
Projekt ma na celu, aby do 2009 r. Grupa ČEZ stała się jednym z najlepszych koncernów pod względem obsługi zbiorowej klientów końcowych w Republice Czeskiej. Główne motto projektu brzmi: dostępność, profesjonalizm, wychodzenie naprzeciw klientowi. Projekt Klient przewiduje osiągnięcie wyznaczonych celów przede wszystkim dzięki optymalizacji procesów obsługi we wszystkich spółkach, efektywnemu monitoringowi ryzyka przejścia klienta do konkurencji (churn management) oraz określaniu cech produktów na podstawie rozwoju sytuacji na rynku. Częścią programu będzie także opracowanie metodyki tworzenia cen w powiązaniu z obrotem ciągłym i rozwojem rynku.

3) Najlepsza praktyka w dystrybucji
Projekt koncentruje się na zwiększeniu efektywności działań oraz optymalizacji procesów w dziedzinie administracji i zarządzania źródłami (asset managment), eksploatacji oraz konserwacji w branży dystrybucyjnej. Celem jest dorównanie pod tym względem zaawansowanym przedsiębiorstwom energetycznym w Europie. Do kluczowych czynności w ramach tego projektu należy celowe zarządzanie inwestycjami, minimalizacja kosztów poprzez stosowanie zunifikowanej polityki technicznej, optymalizacja w zakresie dyslokacji oraz liczby jednostek działających w zakresie eksploatacji, konserwacji i pomiarów energii elektrycznej a także optymalizacja kierowania pracami w zakresie eksploatacji i konserwacji sieci dystrybucyjnej.

4) Integracja zagranicznych udziałów majątkowych
Głównym celem tej inicjatywy jest pełne zintegrowanie do 2012 r. zagranicznych udziałów majątkowych ze standardowymi strukturami Grupy ČEZ oraz zapewnienie optymalizacji procesów. Integracja obecnie dotyczy udziałów majątkowych w Bułgarii, Rumunii i Polsce. Do głównych zadań integracyjnych należy wdrożenie tzw. modelu geograficznego zarządzania zagranicznymi udziałami majątkowymi oraz realizacja synergii, polegających na wprowadzeniu najlepszych rozwiązań korporacyjnych Grupy ČEZ w spółkach zagranicznych.

5) Bezpiecznie 15 TERA – elektrownia jądrowa Temelín
Inicjatywa ta ma na celu techniczną i organizacyjną stabilizację elektrowni jądrowej Temelín w celu poprawy wskaźników awaryjności w taki sposób, aby elektrownia pod tym względem znalazła się wśród 25 % najlepszych na świecie. Kolejnymi celami są: zwiększenie dyspozycyjności i zmniejszenie awaryjności urządzeń. Projekt podzielono na 5 części obejmujących następujące obszary: urządzenia, organizacja i zarządzanie, projekty partnerskie, zespół profesjonalistów oraz komunikacja. Działania dotyczące poszczególnych obszarów opracowano w formie projektów parcjalnych, w których wyznaczono odpowiedzialność i określono kryteria sukcesu. Od 2012 r., także dzięki realizacji tego projektu, produkcja energii elektrycznej w elektrowni jądrowej Temelín powinna osiągnąć 15 TWh/rok.

6) Bezpiecznie 16 TERA – elektrownia jądrowa Dukovany
Celem projektu jest modyfikacja urządzeń elektrowni jądrowej Dukovany, co pozwoli na zwiększenie jej mocy. Wyznaczone cele i założone efekty zostaną osiągnięte poprzez skrócenie przerw eksploatacyjnych, obniżenie awaryjności urządzeń technicznych oraz zwiększenie dyspozycyjności. Projekt Bezpiecznie 16 TERA obejmuje projekty parcjalne, skoncentrowane na zwiększeniu efektywności bloków elektrowni jądrowej Dukovany oraz wprowadzeniu systemu trzech typów przerw eksploatacyjnych na wymianę paliwa, co pozwoli na skrócenie czasu planowanych odstawień. Od 2013 r. produkcja energii elektrycznej w elektrowni jądrowej Dukovany powinna osiągnąć poziom 16 TWh/rok.

7) Szczupła firma

Projekt koncentruje się na dwóch podstawowych obszarach: na modelu zarządzania i administracji w Grupie ČEZ oraz optymalizacji kosztów własnych. Poszczególne działania wchodzące w skład projektu realizowane są przede wszystkim w centrali ČEZ, a. s., projekt dotyczy jednak także dalszych wybranych spółek Grupy ČEZ, wykonujących czynności współdzielone i wspomagające. Do głównych działań w ramach projektu należy zapewnienie efektywnego funkcjonowania przede wszystkim w zakresie usług współdzielonych i wspomagających w Grupie ČEZ oraz wprowadzenie narzędzi zarządzania i kontroli pozwalających na efektywne wykorzystanie środków w ramach wybranych pozycji kosztów własnych.

Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej w 2008 r.

Grupa ČEZ oczekuje, iż w 2008 r. trwał będzie wzrost wydajności ekonomicznej. Jego głównymi czynnikami mają być działania realizowane w ramach programu Efektywność, wzrost popytu na energię elektryczną oraz wzrost cen w Europie Środkowej w 2008 r. Oczekuje się, iż skonsolidowany zysk netto będzie kształtował się na poziomie 46,6 miliarda CZK (tj. o ponad 18 % więcej niż w 2007 r. bez uwzględnienia oddziaływań nadzwyczajnych), natomiast operacyjny wynik gospodarczy przed amortyzacją (EBITDA) - 85,5 miliarda CZK (wzrost o 16 %) a EBIT w wysokości 63,5 miliarda CZK (wzrost o 23 %).

Podobnie, w przypadku spółki dominującej ČEZ, a. s. spodziewamy się poprawy wyników gospodarczych pod względem zysku netto o 25 % do wysokości co najmniej 39 miliardów CZK, zaś w przypadku wskaźnika EBITDA o 25 % do wysokości ponad 60,7 miliarda CZK.

Wzrost przewidywany jest także w polskich elektrowniach, dzięki rozpoczętemu projektowi integracyjnemu, a także w bułgarskich spółkach dystrybucyjnych, po sfinalizowaniu unbundlingu. W przypadku pozostałych zagranicznych spółek, kontynuowany będzie proces transformacji oraz integracji, w celu dalszej optymalizacji kosztów w całej Grupie ČEZ – działania te stanowią integralną część programu Efektywność.

W 2008 r. przewidujemy zakończenie programu odkupu akcji, dzięki któremu w 2007 r. uzyskano poprawę struktury kapitałowej spółki. Oczekujemy, że proces ten kontynuowany będzie także w 2008 r.

Program Efektywność przyniesie pozytywne efekty zaplanowane w ramach poszczególnych projektów. Istotnych pozytywnych wyników oczekuje się przede wszystkim w zakresie podnoszenia efektywności organizacji i funkcjonowania centrali, świadczenia usług ICT klientom, optymalizacji funkcjonowania dystrybucji, podejścia do klientów, stopniowej integracji zagranicznych udziałów majątkowych oraz optymalizacji bezpieczeństwa i mocy w elektrowniach jądrowych.

Zmiany w zakresie funkcjonowania rynku hurtowego energii elektrycznej w Republice Czeskiej, będące wynikiem rozpoczęcia obrotu na Praskiej Giełdzie Energii, przyniosą pełny efekt już w 2008 r. Ze względu na stan źródeł energetycznych oraz sieci w Europie Środkowej oraz trendy w zakresie kształtowania cen paliw na rynkach światowych, można spodziewać się, że ceny na tej giełdzie będą zbliżały się do cen na najbliższych jej rynkach, a więc przede wszystkim w Niemczech, Polsce i na Słowacji, gdzie Grupa ČEZ jest także reprezentowana. Przewidywania dotyczące produkcji energii elektrycznej w 2008 r. uwzględniają rozpoczęcie pięcioletniego okresu obrotu uprawnieniami do emisji CO_2 oraz nowo wyznaczone limity dla pozostałych emisji.

W grudniu 2008 r. przewiduje się sfinalizowanie pierwszego projektu w ramach modernizacji źródeł produkcyjnych ČEZ, a. s., chodzi o remont III i IV bloku (2 x 200 MW) elektrowni Tušimice II. Po jego zakończeniu odbędzie się remont pozostałych dwóch bloków. Ponadto kontynuowane będą prace na budowie nowej elektrowni w Ledvicach (660 MW) oraz przygotowania do kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov.

W zakresie dystrybucji energii elektrycznej Grupa ČEZ w 2008 r. znacząco zwiększy inwestycje w sieć dystrybucyjną (o 32 % w porównaniu z 2007 r.), głównie w związku z koniecznością zapewnienia dostaw dla nowych stref przemysłowych.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie ČEZ

Grupa ČEZ kontynuuje rozwijanie zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem tak, aby nieuniknione ryzyko towarzyszące działaniom, mającym na celu zwiększenie wartości Grupy ČEZ, utrzymywane było na poziomie możliwym do zaakceptowania przez akcjonariuszy.
W 2007 r. rozpoczęto proces integracji zagranicznych spółek zależnych w system zarządzania ryzykiem. Dla 2007 r. po raz pierwszy wyznaczono całkowity limit ryzyka dla budżetu całej Grupy ČEZ (Profit at Risk), który razem z wartością budżetu odzwierciedla tendencję Grupy ČEZ do podejmowania ryzyka. Poszerzono liczbę i zakres rodzajów ryzyka objętych zunifikowaną kwantyfikacją, obowiązującą w całej Grupie ČEZ (tj. włącznie z ich udziałem w całkowitym limicie ryzyka). W szczególności dotyczyło to ryzyka operacyjnego, kredytowego oraz związanego z towarami i usługami. W 2007 r. ponadto zidentyfikowano główne czynniki ryzyka zagrażające wartości Grupy ČEZ i rozpoczęto działania mające na celu systematyczne zarządzanie ryzykiem zagrażającym wartości Grupy w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne (Cash flow at risk).

W Grupie ČEZ stosowany jest zunifikowany system kategoryzacji ryzyka, odzwierciedlający specyficzne aspekty sytuacji w korporacji. System ten koncentruje się na pierwotnych czynnikach, mogących spowodować niezgodność rozwoju z oczekiwaniami. Wyróżniono w nim cztery podstawowe kategorie:

1. Ryzyko rynkowe
   W dziedzinie handlu centralne zarządzanie i zunifikowana kwantyfikacja odnosi się do ryzyka związanego z obrotem energią elektryczną oraz uprawnieniami emisyjnymi, zgodnie z wyznaczonymi limitami, przy czym systemem objęte są również zagraniczne spółki Grupy ČEZ, których to dotyczy. Ponadto od 2007 r. w sposób zunifikowany kwantyfikuje się ryzyko zmian cen zakupu węgla oraz ryzyko związane z wolumenem dystrybucji energii elektrycznej i sprzedaży ciepła w Republice Czeskiej.
   W dziedzinie finansów przy zarządzaniu ryzykiem kursowym i odsetkowym oraz przy jego określaniu standardowo korzysta się z instrumentów finansowych umożliwiających przestrzeganie określonych limitów. Ryzyko związane z kursami walutowymi jest dodatkowo zabezpieczane wewnętrznie w procesie zarządzania równowagą przepływów walutowych oraz przepływów kapitałowych i finansowych. W 2007 r. wprowadzono specyficzne procedury zarządzania i ograniczania skutków ryzyka walutowego w bieżącym roku obrachunkowym a także skutków podejmowania tego ryzyka rzutujących na wartość Grupy ČEZ w perspektywie średnioterminowej.
2. Ryzyko kredytowe
   Ryzyko kredytowania partnerów handlowych i finansowych regulowane jest poprzez ustalenie indywidualnych limitów wynikających z ratingu oraz, w przypadku wybranych partnerów, dodatkowo z analiz finansowych wypłacalności, przeprowadzanych przez Grupę. Ryzyko kredytowania klientów końcowych regulowane jest przez określenie warunków płatności, ustalanych na podstawie wypłacalności klienta, określonej przez Grupę. Od sierpnia 2007 r. czeskie jednostki należące do Grupy ČEZ na bieżąco kwantyfikują udział podanych rodzajów ryzyka kredytowego w całkowitym limicie ryzyka.
3. Ryzyko operacyjne
   W zakresie ryzyka operacyjnego szacowane jest ryzyko odchyleń produkcji od aktualnego planu wykorzystania źródeł, przy czym od 2007 r. zunifikowana kwantyfikacja obejmuje także ryzyko związane z eksploatacją źródeł jądrowych oraz zasilanych węglem w Republice Czeskiej. Ponadto aktualne ryzyko operacyjne stanowi integracja zagranicznych udziałów majątkowych w Grupie ČEZ oraz realizacja programu modernizacji źródeł energetycznych, w szczególności źródeł zasilanych węglem. Ryzyko związane z planowanymi przepływami pieniężnymi oraz przepływami gotówki w obrębie koncernu zarządzane jest w ramach cashpoolingu realnego, obejmującego przeważającą część Grupy ČEZ.
4. Ryzyko działalności gospodarczej
   Do najważniejszych rodzajów ryzyka działalności gospodarczej należy ryzyko związane z ekspansją zagraniczną – akwizycjami oraz z budową nowych źródeł, ryzyko związane z regulacjami (w szczególności z uprawnieniami emisyjnymi na przyszłe okresy, unbundlingiem, decyzjami o regulowanych cenach dystrybucji i usług powiązanych) oraz ryzyko związane ze zmianami ustawodawstwa w regionie, w którym Grupa ČEZ działa.

Ubezpieczenia w Grupie ČEZ

ČEZ, a. s. rozwija rozbudowany program ubezpieczeń, który stopniowo wdrażany jest także w spółkach zależnych objętych pełną integracją. Główne elementy programu to:

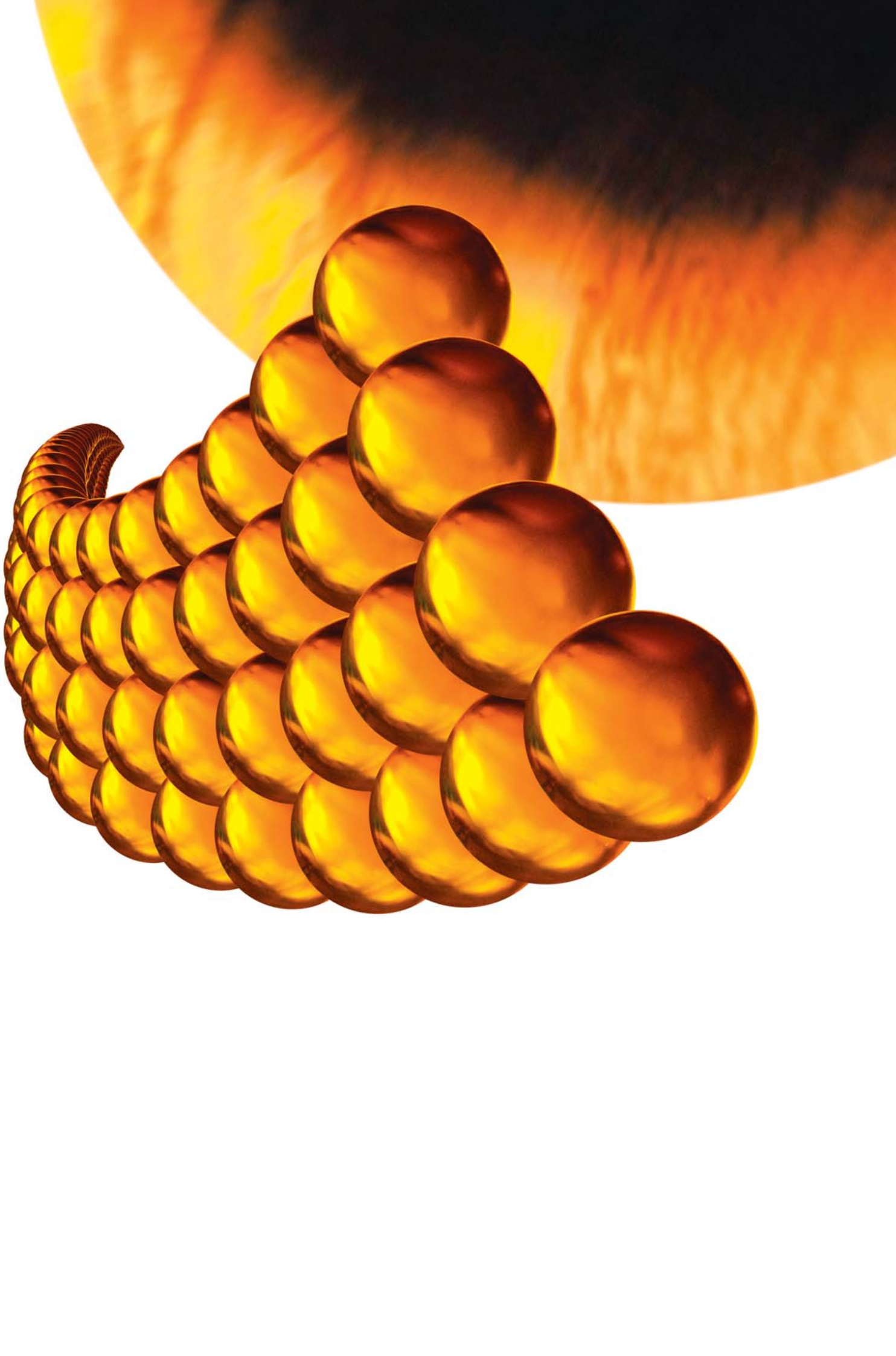
- ubezpieczenie od odpowiedzialności z tytułu szkód jądrowych dla elektrowni jądrowych Dukovany oraz Temelín, wynikające z warunków określonych Ustawą o pokojowym wykorzystaniu energii atomowej i promieniowania jonizującego. Obydwie polisy przekraczają limit odpowiedzialności określony przez ustawę w wysokości 1,5 miliarda CZK. Przedmiotem ubezpieczenia jest również odpowiedzialność za szkody jądrowe przy transporcie świeżego paliwa jądrowego dla obydwu elektrowni, z limitem odpowiedzialności w wysokości 200 milionów CZK;
- ubezpieczenie majątkowe elektrowni jądrowych, pokrywające szkody powstałe wskutek działania sił natury oraz ryzyko techniczne, łącznie ze szkodami wynikającymi z awarii jądrowej;
- ubezpieczenia majątkowe elektrowni zasilanych węglem i wodnych, zabezpieczające je przed zagrożeniami związanymi z działaniem sił natury oraz ryzykiem technicznym;
- ubezpieczenie budowlano-montażowe, obejmujące ryzyko związane z projektem budowy i modernizacji źródeł zasilanych węglem należących do ČEZ, a. s.;
- ubezpieczenie majątku wybranych spółek zależnych ČEZ, a. s., obejmujące także majątek sieci dystrybucyjnych;
- ogólne ubezpieczenie od odpowiedzialności, zabezpieczające spółki Grupy ČEZ przed stratami finansowymi, powstałymi na skutek konieczności rekompensaty szkód poniesionych przez osoby trzecie w związku z działalnością operacyjną spółki;
- ubezpieczenie od odpowiedzialności za szkody spowodowane przez członków organów statutowych i nadzorczych spółki, które dotyczy także organów statutowych i nadzorczych wybranych spółek zależnych.

Spółki zależne w Bułgarii zawarły polisy ubezpieczeniowe dotyczące majątku, odpowiedzialności ogólnej oraz wypadków przy pracy i chorób zawodowych, wypełniając w ten sposób wymogi przyznanych licencji na produkcję oraz dystrybucję energii elektrycznej.

Dla pozostałych spółek, regionów i rodzajów ryzyka stopniowo aplikowane są standardy Grupy ČEZ w nawiązaniu do rozwoju programu ubezpieczeń Grupy ČEZ oraz obowiązującego prawa. Wyjątek stanowi Rumunia, gdzie ubezpieczenia nie są stosowane, ponieważ szkody uwzględniane są w regulowanych taryfach.

Życie na Marsie

Amerykański instytut NASA chce umieścić na orbicie Marsa urządzenie w postaci zwierciadła składającego się z 300 balonów refleksyjnych o średnicy 150 m. Zwierciadło powinno kierować światło słoneczne w jedno miejsce na powierzchni Marsa o średnicy 1 km. Temperatura na tym obszarze mogłaby zwiększyć się w ten sposób z obecnego poziomu, mieszczącego się w zakresie od -140 do -160 stopni Celsjusza, do temperatury pokojowej 20 stopni Celsjusza. Celem projektu jest stworzenie korzystniejszych warunków dla przyszłych misji, zarówno dla astronautów, jak i dla techniki. Obecnie w ogrzewaniu przyrządów elektronicznych pomagają specjalne baterie radioizotopowe.



Inwestycje Grupy ČEZ

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od poszczególnych spółek Grupy ČEZ, na inwestycje przenaczono ogółem 29 401,2 miliona CZK. Środki te pozyskiwane są w ramach ogólnego finansowania spółek.

Koszty inwestycyjne według obszarów – 2007 r. (mln CZK)

Dziedzina	Europa Środkowa	Europa Południowo-Wschodnia	Razem
Energetyka jądrowa	4 693,2	–	4 693,2
Źródła zasilane węglem i parogazowe	8 515,8	46,8	8 562,6
w tym: remonty	6 116,2	46,8	6 163,0
budowa nowych elektrowni	2 254,6	–	2 254,6
pozostałe	145,0	–	145,0
Źródła odnawialne	277,0	–	277,0
Dystrybucja	6 553,5	2 833,5	9 387,0
Produkcja i dystrybucja ciepła	167,1	–	167,1
Wydobycie surowców	1 235,0	–	1 235,0
Ekologia	643,6	–	643,6
Systemy informatyczne	2 233,7	123,9	2 357,6
Gospodarka odpadowa	195,0	–	195,0
Pozostałe	1 516,8	366,3	1 883,1
Razem	26 030,7	3 370,5	29 401,2

Uwaga: Różnice w stosunku do ogólnego kosztu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wynikają z różnic kursowych oraz metodycznych.

Pod względem realizacji inwestycji najwięcej uwagi poświęcono modernizacji bazy produkcyjnej, głównie elektrowni zasilanych węglem, których planowana żywotność dobiegnie końca w latach 2015–2025, przygotowaniom budowy nowej elektrowni zasilanej węglem oraz modernizacji elektrowni jądrowych.

Energetyka jądrowa

Elektrownia jądrowa Dukovany

W elektrowni jądrowej Dukovany w 2007 r. w dalszym ciągu realizowane są duże projekty inwestycyjne, mające na celu modernizację elektrowni i zwiększenie efektywności produkcji energii elektrycznej. Największym spośród realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych była modernizacja systemu kontroli i sterowania modułami nr 1 i 2 na I bloku, warunkująca spełnienie wymogów licencji eksploatacyjnej Państwowego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Jądrowego. Zakończono wymianę rozdzielnic odgałęźnych zasilania rezerwowego 0,4 kV, zapewniających zasilanie ważnych urządzeń odbiorczych w II i III bloku. Na I bloku odbywał się remont części przepływowych elementów niskociśnieniowych turbin parowych, który pozwoli na zmniejszenie względnego zużycia ciepła w zespole turbiny co najmniej o 3,5 %. Remont zostanie zakończony w momencie sfinalizowania prac na II bloku w 2008 r. Wcześniej już zakończono wymianę zespołów wzbudzających na dwu generatorach II i III bloku, pozwalającą na zwiększenie niezawodności i dyspozycyjności eksploatacyjnej obydwu bloków. Poczyniono też pierwsze kroki zmierzające do zwiększenia mocy elektrowni. W połowie 2007 r. zawarto umowę o dzieło z wykonawcą modernizacji systemu kontroli i sterowania – spółką ŠKODA JS a.s. Bezzwłocznie rozpoczęto przygotowania projektowe, aby modernizacja sterowania turbiną w III bloku mogła być realizowana już od 2009 r. Kontynuowano także przedsięwzięcie inwestycyjne, mające na celu wykorzystanie rezerw projektowych bloków elektrowni jądrowej Dukovany, głównie poprzez zawieranie aneksów do umów warunkujących kontynuację prac z poszczególnymi dostawcami.

Elektrownia jądrowa Temelín

Zwiększenie bezpieczeństwa jądrowego i niezawodności było nadrzędnym celem także w przypadku przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych w elektrowni jądrowej Temelín.
W ramach przerw eksploatacyjnych na wymianę paliwa w obydwu głównych blokach produkcyjnych zrealizowano remont elementu wysokociśnieniowego turbiny, w celu zwiększenia niezawodności i mocy, a także wymianę szybkodziałających armatur na parociągach, w celu wyeliminowania niekorzystnych efektów dynamicznych.
W 2007 r. trwały prace w ramach modernizacji pełnozakresowego symulatora elektrowni jądrowej Temelín, wykorzystywanego w szczególności na potrzeby szkoleń personelu operacyjnego. Modernizacja powinna zostać sfinalizowana do sierpnia 2008 r.

Magazyn wypalonego paliwa

21.4.2006 r. zgłoszono wniosek o zezwolenie na lokalizację magazynu wypalonego paliwa na terenie elektrowni jądrowej Temelín. Wydano dwa zezwolenia, które dotychczas nie uprawomocniły się. Ostatnie zezwolenie wydano 24.7.2007 r. w związku z odwołaniem uczestników postępowania, nieprawomocna decyzja została cofnięta przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego Republiki Czeskiej i zwrócona do ponownego rozpatrzenia Urzędowi Wojewódzkiemu w Czeskich Budziejowicach, co powinno nastąpić w pierwszej połowie 2008 r. Przesłanki do ponownego rozpatrzenia wniosku mają charakter proceduralny i nie leżą po stronie ČEZ, a. s.

Energetyka klasyczna

Modernizacja bazy produkcyjnej

Kompleksowa modernizacja elektrowni Tušimice II

2.6.2007 r. oficjalnie rozpoczęto pierwszy etap prac i zrealizowano decydujące instalacje prowizoryczne pozwalające na odstawienie pierwszych dwóch bloków. Zakończono prace demontażowe i likwidację urządzeń, oddano do eksploatacji tymczasową gazową kotłownię zapewniającą gorącą wodę, wykonano trasę zastępczą ciepłociągu i rozpoczęto montaż nowych technologii.

Kompleksowa modernizacja elektrowni Prunéřov II

W lutym 2007 r. zatwierdzono koncepcję projektu / przedsięwzięcia budowy dla wariantu 3 x 250 MW, zalecanego ze względu na optymalizację wykorzystania zasobów węgla w kopalni Libouš. Równocześnie rozpoczęto proces opracowania projektu koncepcyjnego i dokumentacji do celów oceny oddziaływań na środowisko (EIA). W ciągu roku podpisano podstawowe umowy z dostawcą generalnym, dostawcą kotłowni, maszynowni, natomiast w grudniu 2007 r. umowę dotyczącą dostawy instalacji odsiarczającej.

Budowa nowego źródła

Nowe źródło w elektrowni Ledvice, 1 x 660 MW

W 2007 r. zatwierdzono dokumentację do celów EIA, uzyskano zezwolenie na lokalizację oraz autoryzację państwową budowy nowej elektrowni zasilanej węglem brunatnym według Ustawy nr 458/2000 Dz. U. R. Cz. – prawo energetyczne. Wystawiono nakazy likwidacji dotyczące rozbiórki obiektów a 31.12.2007 r. wydano zezwolenie na realizację III etapu (zwolnienie placu budowy). We wrześniu 2007 r. złożono wniosek o zintegrowane pozwolenie dla nowego źródła. Ponadto opracowano dokumentację do celów postępowania administracyjnego dotyczącego IV etapu budowy (budowa nowego źródła). 26.10.2007 r. podpisano zasadnicze kontrakty dotyczące kotłowni i maszynowni. Ponadto odbył się remont bocznicy kolejowej oraz wybudowano obiekt, w którym będą tymczasowo mieściły się warsztaty i magazyny.

Elektrownie ELCHO i Skawina

W polskiej elektrowni ELCHO rozpoczęto instalację urządzeń sterujących w instalacji przetwarzania biomasy, w Skawinie natomiast trwały prace nad instalacją odsiarczającą, a także remont i modernizacja kotła K 11.

Dystrybucja

Inwestycje koncentrowały się głównie na modernizacji sieci dystrybucyjnej, zwiększeniu jej niezawodności i bezpieczeństwa oraz automatyzacji pracy.
W Republice Czeskiej do najważniejszych przedsięwzięć należy podłączenie do sieci strefy przemysłowej Nošovice oraz remont transformatorni 110/22 kV Kolín wschód.
W Bułgarii najważniejsze inwestycje realizowane są w spółce CEZ Razpredelenie Bulgaria AD, w Rumunii natomiast w spółce CEZ Distributie S.A. W obydwu krajach najważniejsze koszty inwestycyjne dotyczyły sieci dystrybucyjnych, urządzeń pomiarowych i dystrybucyjnych oraz podłączenia nowych klientów.

Wydobycie

W spółce Severočeské doly a.s., w kopalniach Bílina, kontynuowano prace mające na celu intensyfikację wydobycia nadkładu. Wyremontowano trzy istniejące przenośniki, naprawiono trzy stacje napędowe oraz zmieniono ich lokalizację. Całkowita długość linii przenośnikowej zwiększyła się w stosunku do 2006 r. o 2,3 km. W celu przyśpieszenia wydobywania nadkładu, przeprowadzono remont trzech przenośników taśmowych i zbudowano nowe taśmociągi rurowe o długości ok. 3,2 km.

Systemy informatyczne

W 2007 r. kontynuowano projekt wsparcia IT dla nowych procesów obsługi klientów kupujących energię elektryczną i ciepło, zgodnie z wymaganiami użytkowników i ustawodawstwa. Od 1.9.2007 r. użytkowany jest jednolity techniczny system informatyczny dla spółek ČEZ Distribuce, a. s. oraz ČEZ Distribuční služby, s.r.o.
Trwa realizacja projektu wsparcia bezawaryjnej eksploatacji systemów IT w Grupie ČEZ. W spółce dominującej ČEZ, a. s. przeniesiono różne aplikacje IT oraz technologie na zunifikowaną korporacyjną platformę IT, którą wprowadzono do użytku 1.1.2008 r.
W Rumunii kontynuowano wdrażanie finansowego systemu informatycznego oraz systemu obsługi klienta.
W Bułgarii sfinalizowano projekt finansowego systemu informatycznego.

Nabycie aktywów trwałych (mln CZK)

	2006 r.	2007 r.
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	21 092	28 810
w tym: nabycie paliwa jądrowego	2 147	2 034
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	1 453	1 856
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	1 113	3 048
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów trwałych	87	352
Razem	23 745	34 066

Badania i rozwój

Łączne koszty badań i rozwoju poniesione przez Grupę ČEZ w 2007 r. osiągnęły 578,6 miliona CZK (w tym ČEZ, a. s. 78,3 miliona CZK).

ČEZ, a. s.

ČEZ, a. s. zleca wykonanie projektów badawczych wykonawcom zewnętrznym. W tym celu sporządza zlecenia techniczne i recenzje, kontroluje realizację i ewentualnie zapewnia dokumentację, informacje techniczne, dane, wyniki pomiarów itp.

W dziedzinie energetyki jądrowej realizowano następujące najważniejsze projekty:

- zebranie założeń projektowych, związanych z bezpieczeństwem, włącznie z informacjami wspomagającymi, aż do poziomu komponentów poszczególnych urządzeń elektrowni jądrowej Temelín,
- analizy stanu płaszcza reaktora; badania stosowane w dziedzinie żywotności urządzeń elektrowni jądrowych.

Przy wsparciu programów Ministerstwa Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej zrealizowano następujące badania:

- zapewnienie długotrwałego bezpieczeństwa eksploatacji elektrowni jądrowych w Republice Czeskiej; celem projektu jest rozwój narzędzi pozwalających na okresowe oceny bezpieczeństwa, opracowanie i weryfikacja metody dokładniejszego wynajdywania nieciągłości w materiałach, stworzenie systemu informatycznego do celów wsparcia graficznego i eksperckiego eksploatacji elektrowni jądrowych, określenie środków technicznych pozwalających na złagodzenie przebiegu i następstw poważnych awarii,
- zapewnienie know-how oraz technologii do celów analiz bezpieczeństwa oraz ocena kampanii pod kątem bezpieczeństwa (kody obliczeniowe oraz metodyka zaakceptowana przez Państwowy Urząd ds. Bezpieczeństwa Jądrowego).

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

Spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. (skrót ÚJV Řež, tłumaczenie nazwy: Instytut Badań Jądrowych Řež S. A.) to organizacja inżynieryjno-techniczna i badawcza Grupy ČEZ. Kluczową misją ÚJV Řež jest prowadzenie badań i rozwoju, świadczenie usług projektowych i inżynieryjnych, inżynieria techniczna, wytwarzanie specjalnych produktów i urządzeń oraz działalność ekspertów w dziedzinach energetyki, przemysłu i medycyny.

ÚJV Řež jest ważnym elementem Europejskiej Przestrzeni Badawczej (ERA), przyczyniającym się do zrównoważonego rozwoju energetyki w perspektywie długookresowej w ramach UE, a przede wszystkim w Republice Czeskiej. Instytut koncentruje się głownie na świadczeniu usług badawczych, rozwojowych i projektowych podmiotom eksploatującym urządzenia energetyczne oraz ich dostawcom. Równolegle znacząco angażuje się w badania i rozwój na skalę międzynarodową, w szczególności w zakresie interesów strategicznych UE, między innymi w dziedzinie:

- długotrwałej, ekonomicznej, bezpiecznej i niezawodnej eksploatacji urządzeń jądrowo-energetycznych (VI i VII program ramowy UE),
- rozwoju i badań nowych typów elektrowni jądrowych w ramach współpracy międzynarodowej (EURATOM, GIF IV),
- wykorzystania technologii jądrowych w medycynie, szczególnie w badaniach, rozwoju i produkcji klasycznych i nowych radiofarmaceutyków,
- czystych technologii spalania węgla,
- technologii wodorowych,
- jądrowego cyklu paliwowego i postępowania z odpadami radioaktywnymi,
- fuzji jądrowej (projekt ITER).

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. od lat tradycyjnie współpracuje z Międzynarodową Agencją Energii Atomowej (MAAE). W 2007 r. współpraca ta odbywała się głównie w formie regionalnych projektów współpracy technicznej oraz koordynowanych projektów badawczych. Ścisły kontakt z aktualnymi kierunkami badań w dziedzinie jądrowej w świecie zapewnia czynny udział ÚJV Řež w międzynarodowych projektach OECD Nuclear Energy Agency.
W celu zapewnienia większej koncentracji działań i bardziej efektywnego zarządzania rozwojem i badaniami, ÚJV Řež kieruje wyspecjalizowanymi spółkami zależnymi – ŠKODA VÝZKUM s.r.o., prowadzącą badania i testowanie urządzeń w energetyce i systemach transportowych, Centrum výzkumu Řež s.r.o. prowadzące działalność naukową i badawczą związaną z wykorzystaniem reaktorów badawczych LR-0 i LVR-15 oraz spółką Ústav aplikované mechaniky, Brno s.r.o., (instytut mechaniki stosowanej), mającą długoletnią tradycję w zakresie badań i świadczenia usług inżynierii maszynowej i projektów konstrukcji.
Łącznie badania i rozwój w 2007 r. stanowiły ok. 30 % działalności spółki Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. Działania te finansowane są głównie z budżetu państwowego w formie celowych dotacji na projekty oraz przy pomocy grantów (239,8 mln CZK), jak również ze środków własnych (189,8 mln CZK). Mniejszą część środków uzyskuje się także na podstawie kontraktów badawczych z odbiorcami.
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. jest koordynatorem projektów rozwoju, wykonania i eksploatacji pierwszego autobusu zasilanego paliwem wodorowym oraz pierwszej wodorowej stacji paliw w nowych państwach członkowskich Unii Europejskiej. Autobus na wodór posiada napęd hybrydowy trojakiego rodzaju – ogniwa paliwowe typu PEM, ultrakondensatory oraz akumulatory. Wodór znajdujący się w zbiorniku na dachu autobusu wystarcza na ok. 300 km jazdy. Wodorowa stacja paliw będzie znajdowała się na terenie klasycznej stacji paliw i stanie się częścią tzw. europejskiej autostrady wodorowej. Pierwszy wyjazd autobusu na trasę planowany jest na wiosnę 2009 r., będzie on użytkowany w sieci komunikacji miejskiej w Neratovicach w Województwie Środkowoczeskim. W projekcie biorą udział także spółki Škoda Electric a.s., Proton Motor plc. z Niemiec oraz IFE Halden z Norwegii. Projekt jest dofinansowany z funduszów strukturalnych Unii Europejskiej oraz ze środków Ministerstwa Transportu Republiki Czeskiej.

Do najważniejszych zadań zleconych przez instytucje państwowe Republiki Czeskiej należą:

Ministerstwo Przemysłu i Handlu
- nowe źródło jądrowe dla potrzeb energetyki,
- badania i rozwój nowych materiałów oraz technologii przetwarzania odpadów radioaktywnych i niebezpiecznych,
- badania barier składowisk odpadów radioaktywnych,
- jądrowy system transmutacji SPHINX z ciekłym paliwem jądrowym na bazie stopionych fluorków,
- rozwój koncepcji rozwiązania technologicznego dla nowego bloku jądrowego spełniającego wymogi III generacji na bazie reaktora VVER 1000 i inne.

Państwowy Urząd ds. Bezpieczeństwa Jądrowego
- badania i rozwój możliwości zmniejszania zagrożeń i następstw poważnych awarii elektrowni jądrowych w Republice Czeskiej przy użyciu zaawansowanych metod eksperymentalnych i analitycznych.

Agencja grantowa
- metody ekstrakcji i izolacji produktów rozszczepiania z odpadów jądrowych przy użyciu nowych ekologicznych rozpuszczalników,
- pionowa i pozioma migracja transuranów i długotrwałych produktów rozszczepienia w glebie i osadach w pobliżu składowisk odpadów radioaktywnych.

Ministerstwo Szkolnictwa, Młodzieży i Sportu
- udział w projektach Nuclear Energy Agency OECD (np. Halden, CABRI, PSB-VVER, ROSA, SCIP i inne),
- zapewnienie udziału w programie EDFA i wykorzystania jego wyników,
- dołączenie do międzynarodowego programu badawczego Phebus FP,
- centrum terapii celowanej i inne.

Severočeské doly a.s.

Zadania badawcze i rozwojowe, obejmujące sferę materialną i niematerialną, dotyczyły nie tylko zwiększenia niezawodności eksploatacyjnej w dziedzinie produkcji, ale rozwiązywano także problemy dotyczące wpływu na środowisko, bezpieczeństwa i higieny pracy. W większości przypadków nie chodziło o tzw. badania podstawowe, ale o zadania, których produkty stosowane są w kopalniach w takiej postaci po raz pierwszy, przy czym mają one odpowiedni poziom techniczny.

I & C Energo a.s.

W 2007 r. spółka wydała 6,7 miliona CZK na badania i rozwój swoich produktów w ramach programów Ministerstwa Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej. Głównymi zadaniami były:

- rozwój ogólnej metodyki oraz systemu CAE (computer aided engineering), wspierającego projektowanie oraz administrację systemów kablowych,
- opracowanie zaawansowanych metod i narzędzi pozwalających na zwiększenie skuteczności cieplnej elektrowni i ciepłowni,
- rozwój metod i oprogramowania zapewniających niezawodność danych do celów sterowania eksploatacją urządzeń energetycznych i przemysłowych.

Koszty badań i rozwoju

Podmiot	mln CZK
ČEZ, a. s.	78,3
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	1,7
I & C Energo a.s.	6,7
Severočeské doly a.s.	37,2
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	454,7
Grupa ČEZ razem	578,6

Koszty związane z rejestracją ochronnych znaków towarowych ČEZ, a. s. w 2007 r.

	tys. CZK
Opłaty dla rzeczników patentowych	179,1
Opłaty dla Urzędu Patentowego za zgłoszenie i przedłużenie znaków towarowych w Republice Czeskiej oraz opłaty licencyjne	43,0
Opłaty za międzynarodową rejestrację znaków towarowych na rzecz Międzynarodowego Biura w Genewie zgodnie z Porozumieniem Madryckim oraz indywidualne rejestracje w poszczególnych państwach	10,2
Razem	232,3

Dom obracający się za słońcem

Około 40 % całkowitego zużycia energii w Europie Środkowej obecnie przypada na gospodarstwa domowe. Dlatego poszukuje się możliwości zmniejszenia tego zużycia. Być może przyszłość należy do domów nazywanych heliotropami, które obracają się za słońcem na podobieństwo słonecznika. Taki dom mieszkalny jest niezależny od dostaw energii z sieci. Energię pozyskuje się z paneli fotowoltaicznych. Centralny element konstrukcji domu o kształcie walca stanowi słup o wysokości 14 metrów. Jest on podłączony do silnika elektrycznego obracającego słupem, a tym samym całym domem, co zapewnia w każdym momencie idealną orientację w stosunku do źródła energii – Słońca.

Zarządzanie bezpieczeństwem, jakością i ochroną środowiska w Grupie ČEZ

System zarządzania bezpieczeństwem i jakością

Zarządzanie bezpieczeństwem i jakością stanowi nieodłączny element zarządzania w Grupie ČEZ. Wdrożone systemy zarządzania pozwalają na spełnianie wymogów ustawodawstwa Republiki Czeskiej, które są na bieżąco harmonizowane z dyrektywami Unii Europejskiej i z zaleceniami pozostałych znaczących organizacji na świecie, takich jak Międzynarodowa Agencja Energii Atomowej, Nuclear Energy Agency w ramach Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), WENRA (Western European Nuclear Regulators' Association – Stowarzyszenie Zachodnioeuropejskich Organów Nadzoru Instalacji Jądrowych) itd.

Zarząd ČEZ, a. s. deklaruje poprzez przyjętą Politykę bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz Politykę jakości, że przyjmuje bezwarunkową odpowiedzialność za zapewnienie:

- bezpieczeństwa swoich mocy produkcyjnych,
- ochrony jednostek i całego społeczeństwa,
- ochrony środowiska,
- jakości.

Przyjęcie odpowiedzialności przez Grupę ČEZ realizowane jest poprzez tworzenie i rozwijanie odpowiednich warunków, zapewnianie dostatecznych zasobów ludzkich i finansowych, jak również stosowanie efektywnych struktur zarządzania i mechanizmów kontrolnych.
Ważnym elementem systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy jest udział w programie Bezpieczne Przedsiębiorstwo, który pod względem treści i struktury spełnia wymogi OHSAS 18001. Także utrzymywanie ważności certyfikatu EMS (Environmental Management System), zgodnie z ISO 14001, świadczy o wrażliwości ČEZ na problemy związane z ochroną środowiska.
W celu realizacji Polityki jakości oraz wizji Grupy ČEZ, aby stać się liderem rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej, w listopadzie 2007 r. zatwierdzono projekt strategiczny pt. „Zintegrowany system zarządzania". Celem projektu jest wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania w spółce akcyjnej ČEZ a następnie opracowanie strategii wprowadzenia zintegrowanego systemu zarządzania zorientowanego na procesy w całej Grupie ČEZ.
Elektrownie jądrowe Dukovany i Temelín posiadają certyfikaty ochrony środowiska wydane przez Det Norske Veritas. Certyfikat w marcu 2007 r. odnowiono również dla elektrowni spółki Energetika Vítkovice, a.s.

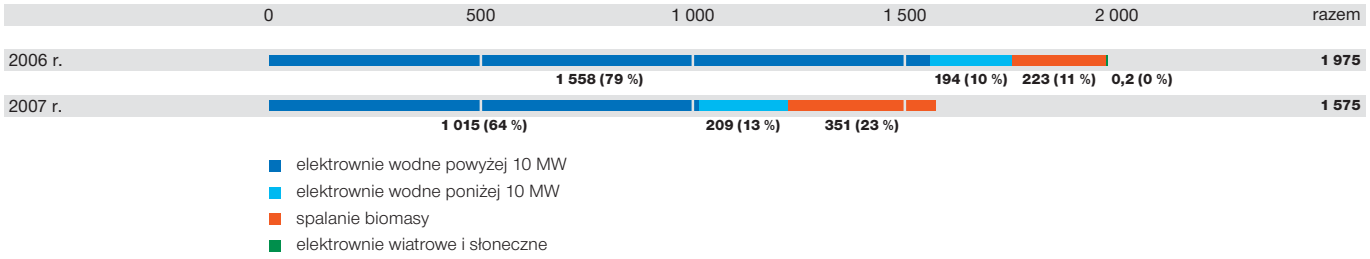
Ochrona środowiska naturalnego

Zarządzanie procesami w Grupie ČEZ w 2007 r. odbywało się z maksymalnym uwzględnieniem zrównoważonego rozwoju i ochrony środowiska. Sektor produkcji energii elektrycznej pozostaje, z racji swojej natury, w ścisłym związku z ochroną środowiska, szczególnie atmosfery i klimatu. Postrzeganie znaczenia i istotności rozwoju w zakresie regulacji zanieczyszczania środowiska i jego ochrony staje się jednym z kluczowych atrybutów zarządzania ryzykiem w spółkach zbliżonych co do wielkości i znaczenia do Grupy ČEZ. Ważnym aspektem jest proaktywność w zakresie nowoczesnych technologii, konstruktywne podejście do tworzenia regulacji oraz aktywność w zakresie współpracy międzynarodowej. Od początku 2007 r. ČEZ, a. s. jest członkiem inicjatywy Combat Climate Change (3C), ponadto aktywnie działa w wielu stowarzyszeniach branżowych i tematycznych (Eurelectric, Centrum Studiów Polityki Europejskiej – CEPS, Międzynarodowe Stowarzyszenie ds. Handlu Emisjami – IETA) i bezpośrednio uczestniczy w dialogu dotyczącym tej problematyki na platformie krajowej i międzynarodowej. Grupa ČEZ intensywnie śledzi rozwój ustawodawstwa Unii Europejskiej, w szczególności w zakresie obrotu uprawnieniami do emisji CO_2, odnawialnych zasobów energii, wspierania nowoczesnych technologii oraz dalszych powiązanych obszarów.
Ochrona środowiska realizowana jest w spółce ČEZ, a. s. przy pomocy systemu EMS (environmental management system), zgodnego z międzynarodową normą ISO 14001:2004. System bazuje na zasadzie profilaktyki i stałego wprowadzania udoskonaleń w dziedzinie ochrony środowiska.

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

Produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w Grupie ČEZ w Republice Czeskiej zapewnia głównie spółka dominująca ČEZ, a. s. oraz założona w tym właśnie celu, w pełni zintegrowana spółka ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. W Polsce na tym polu działa Elektrownia Skawina S.A.

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (GWh)



Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (MWh)

	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Grupa ČEZ razem	**1 975 266**	**1 574 719**	**79,7**
Europa Środkowa	1 975 266	1 574 719	79,7
ČEZ, a. s.	1 708 240	1 255 285	73,5
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	202 565	209 306	103,3
Elektrownia Skawina S.A. (Polska)	64 461	110 128	170,8
Elektrownie wodne razem (bez pompowych)	**1 752 117**	**1 223 792**	**69,8**
Europa Środkowa	1 752 117	1 223 792	69,8
ČEZ, a. s.	1 544 620	1 006 038	65,1
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	202 565	209 306	103,3
Skawinka (Polska)	4 932	8 448	171,3
w tym: elektrownie o mocy zainstalowanej do 10 MW	**194 129**	**209 311**	**107,8**
Europa Środkowa	194 129	209 311	107,8
ČEZ, a. s.	61 172	51 950	84,9
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	128 025	148 913	116,3
Skawinka (Polska)	4 932	8 448	171,3
Elektrownie wiatrowe razem	**176**	**–**	**–**
Europa Środkowa	176	–	–
ČEZ, a. s.	176	–	–
Elektrownie słoneczne razem	**8**	**8**	**100,0**
Europa Środkowa	8	8	100,0
ČEZ, a. s.	8	8	100,0
Spalanie biomasy razem	**222 965**	**350 919**	**157,4**
Europa Środkowa	222 965	350 919	157,4
ČEZ, a. s.	163 436	249 239	152,5
Elektrownia Skawina (Polska)	59 529	101 680	170,8

Prewencja zintegrowana

W ramach obowiązków, wynikających z Ustawy nr 76/2002 Dz. U. R. Cz. o zintegrowanej prewencji i przepisów powiązanych, przed ustawowo wyznaczonym terminem upływającym 30.10.2007 r. uzyskano 12 decyzji o wydaniu zintegrowanego pozwolenia dla wszystkich źródeł ČEZ, a. s., należących do kategorii urządzeń spalających o nominalnej mocy cieplnej powyżej 50 MW.

W związku z realizacją wymogów Ustawy nr 76/2002 Dz. U. R. Cz., obejmujących ewidencję, ewaluację i zgłaszanie emisji oraz transferów wybranych substancji zanieczyszczających w zintegrowanym rejestrze zanieczyszczeń Ministerstwa Ochrony Środowiska Republiki Czeskiej, w terminie do 15.2.2007 r. spełniono obowiązek informacyjny dotyczący 2006 r. za pośrednictwem Centralnego Punktu Przyjmowania Informacji Ministerstwa Ochrony Środowiska. Dotyczyło to wszystkich elektrowni zasilanych węglem, elektrowni jądrowej Dukovany oraz elektrowni wodnej Orlík. Obowiązek informacyjny za 2007 r. spełniono do 31.3.2008 r.

Spośród spółek zagranicznych pozwolenie zintegrowane uzyskała elektrownia ELCHO. Obejmuje ono wszystkie składniki ochrony środowiska – emisje do atmosfery, zużycie wody, sposób postępowania z wodami ściekowymi, odpady, hałas oraz promieniowanie elektromagnetyczne. Elektrownia otrzymała pozwolenie decyzją Wojewody Śląskiego 17.4.2003 r. na okres 10 lat.

Elektrownia Skawina uzyskała zintegrowane pozwolenie na mocy decyzji Wojewody Małopolskiego z dnia 30.6.2006 r. Na mocy decyzji tegoż podmiotu 30.10.2007 zakład uzyskał zintegrowane pozwolenie na prowadzenie składowiska odpadów w pobliskiej gminie Borek Szlachecki.

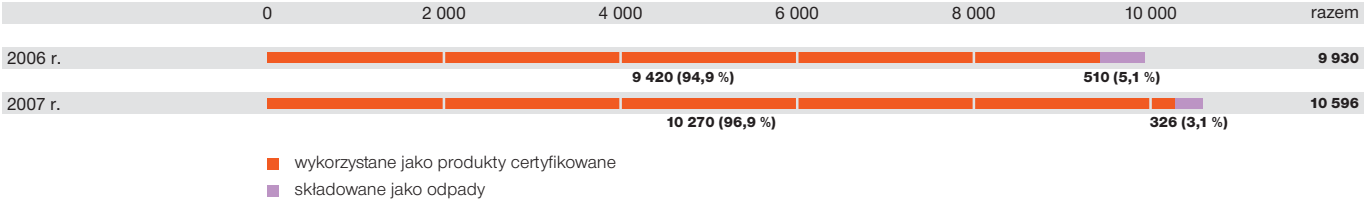
Elektrownia Varna, która posiada zintegrowane pozwolenie od 2005 r., w dniu 19.3.2007 r. uzyskała prolongatę. W 2007 r. podjęto działania w celu jego zaktualizowania w związku ze zwiększeniem produkcji z 5,5 TWh do 7 TWh.

Wykorzystanie ubocznych produktów energetycznych

Uboczne produkty energetyczne (UPE) to przede wszystkim popiół, produkty odsiarczania spalin metodą półsuchą oraz gips energetyczny, uzyskany w drodze czyszczenia spalin mokrą metodą wapienną. Są one stosowane na przykład przy rekultywacji terenów zdegradowanych działalnością górniczą lub zbiorników osadowych. Niektóre składniki popiołu stosowane są przy produkcji cementu, mieszanek betonowych, asfaltowych materiałów izolacyjnych itd. Specjalnie zmodyfikowany popiół służy jako materiał konstrukcyjny i uszczelniający.

Spółka ČEZ, a. s. wyprodukowała w 2007 r. w procesie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w sumie 9 898 tys. ton ubocznych produktów energetycznych. Z całkowitej wyprodukowanej ilości ponad 99 % zostało wykorzystane jako produkty certyfikowane, w tym ok. 71,5 % do rekultywacji i modelowania krajobrazu, około 28,0 % sprzedano firmom zewnętrznym, natomiast 0,5 % zmagazynowano jako odpad zgodnie z ustawą o odpadach.

Postępowanie z ubocznymi produktami energetycznymi w Grupie ČEZ (tys. ton)



Elektrownia Skawina dostarczała popiół do celów dalszego przetwarzania, między innymi produkcji materiałów budowlanych, ponadto część wykorzystała do zwiększenia wałów składowiska popiołu lotnego. Elektrownia ELCHO ma zapewniony odbiór popiołu lotnego. Elektrownia Varna sprzedaje rocznie 250 tys. ton suszonego popiołu lotnego spółce Devnja Ciment do celów produkcji materiałów budowlanych.

Ochrona atmosfery

W poprzednich latach Grupa ČEZ wyraźnie przyczyniła się do zmniejszenia emisji głównych substancji zanieczyszczających, emitowanych do atmosfery z urządzeń spalających. Terminowo spełniono nie tylko wymagania Ustawy o ochronie atmosfery z 1991 r., ale także nowe wymagania obowiązujące od 2002 r., kiedy to ochrona prawna atmosfery w Republice Czeskiej zaczęła podlegać nowym regulacjom prawnym, opracowanym w zgodzie z odpowiednimi wytycznymi Unii Europejskiej.

Grupa ČEZ wniosła ważny wkład w ogólną poprawę jakości powietrza w Republice Czeskiej i przyczyniła się do realizacji międzynarodowych zobowiązań dotyczących ochrony atmosfery.

Emisje atmosferyczne elektrowni zasilanych węglem należących do Grupy ČEZ oraz kotłowni gazowej w elektrowni jądrowej Temelín są na bieżąco monitorowane. Informacje dotyczące stopnia zanieczyszczenia powietrza w pobliżu instalacji spalających publikowane są na stronach www.cez.cz, gdzie można znaleźć wyniki pomiarów emisji, imisji i obliczony udział procentowy elektrowni zasilanych węglem w zanieczyszczaniu atmosfery w okolicy.

Eksploatacja kopalni odkrywkowych spółki Severočeské doly a.s. powoduje zanieczyszczenia atmosfery głównie pyłem lotnym. W gminach dotkniętych działalnością górniczą umieszczono stacje pomiarowe, zapewniające ciągły pomiar imisji pyłu ze zdalnym przesyłem danych, w szczególności obejmujący lotne cząstki frakcji PM10. Operatorem tych stacji jest niezależne akredytowane laboratorium. Wyniki pomiarów są regularnie, comiesięcznie przekazywane gminom. W kopalniach Doly Nástup Tušimice w 2007 r. wykonano instalację odpylającą budynku centralnej rozdrabnialni węgla Tušimice II, która znacząco przyczyni się do poprawy środowiska pracy w rozdrabnialni, a także zmniejszy emisje cząstek pyłu do środowiska. Zainstalowane urządzenie odciągowe odprowadza zanieczyszczone powietrze do jednostki filtracyjnej, w skład której wchodzą filtry tekstylne. Jednostka ta ma dużą skuteczność i pozwoli na ograniczenie emisji cząstek pyłu z tego źródła do minimum.

Elektrownia Skawina w grudniu 2007 r. sfinalizowała jeden z projektów w zakresie zwiększania ochrony atmosfery, instalując ostatni z ośmiu elektrostatycznych separatorów pyłu, zatrzymujących 99,9 % jego emisji. Pierwszy etap odsiarczania zakończono w grudniu 2007 r. i trwa eksploatacja próbna urządzenia. W marcu 2007 r. zawarto umowę dotyczącą drugiego etapu odsiarczania, który ma zostać sfinalizowany w grudniu 2008 r. Od stycznia 2009 r. powinna w pełni działać instalacja odsiarczająca elektrowni o zagwarantowanej skuteczności 92 %, wykorzystująca metodę półsuchą bez wód odpadowych.

Elektrownia ELCHO spełniała wymogi zintegrowanego pozwolenia, a pomiary emisji CO_2 za 2007 r. już w styczniu 2008 r. zatwierdziła autoryzowana firma.

Pomiary emisji prowadzone na bieżąco w elektrowni Varna nie wykazały przekroczenia miesięcznych wartości dopuszczalnych. Wszystkie pomiary są zatwierdzane przez urząd RIOSV Warna.

Emisje oraz emisje względne zanieczyszczeń do atmosfery w 2007 r. w porównaniu z 1993 r.

	Jednostka	Substancje stałe	Dwutlenek siarki	Tlenki azotu	Tlenek węgla	Dwutlenek węgla
1993 r.	t	55 764	724 052	124 633	17 497	35 568 898
2007 r.	t	7 076	118 889	92 234	4 888	46 853 953 ***)
Zmiana	%	-87,3	-83,6	-26,0	-72,1	31,7
1993 r.	kg/GJ *)	0,1793	2,3281	0,3956	0,0554	114,1
2007 r.	kg/GJ *)	0,0168	0,2819	0,2187	0,0116	111,1 **)
Zmiana	%	-90,6	-87,9	-44,7	-79,1	-2,7

*) Emisje jednostkowe odnoszą się do 1 GJ ciepła wyprodukowanego w kotłowni.
**) Spadek emisji jednostkowych dwutlenku węgla w 2007 r. w porównaniu z 1993 r. spowodowany był także zmianą metodyki (obliczenia na podstawie zawartości węgla w paliwie, zamiast wcześniej stosowanych współczynników korelacyjnych wartości opałowej).
***) Wartości roczne (ČEZ, a. s., ELCHO, Skawina, Varna, Energetika Vítkovice, a.s.).

Rozwój rynków uprawnień emisyjnych

Obrót uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

2007 r. był ostatnim rokiem pierwszego okresu obrotu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Aspekt emisji CO_2 stał się nieodłącznym elementem zarządzania i procesów decyzyjnych nie tylko w przypadku elektrowni zasilanych węglem, których obrót dotyczy bezpośrednio, ale także źródeł innego rodzaju, mających znaczenie dla optymalizacji produkcji z punktu widzenia emisji CO_2. Emisje grupy ČEZ osiągnęły: w Republice Czeskiej w 2007 r. wartość 38 828 007 ton CO_2, w Polsce 4 203 260 ton CO_2, natomiast w Bułgarii 3 822 473 ton CO_2. Uprawnienia pokrywające te emisje zostaną umorzone, zgodnie z obowiązującymi przepisami, w narodowych rejestrach poszczególnych krajów.

Spółka ČEZ, a. s., zgodnie ze swoją publiczną deklaracją, kontynuowała realizację planu działania w zakresie zmniejszania emisji, w szczególności w kontekście dalszego rozwoju odnawialnych źródeł energii i ogólnego kształtowania portfela źródeł produkcyjnych ČEZ, gdzie czynnik emisji CO_2 stanowi jeden z kluczowych aspektów oceny poszczególnych możliwości inwestycyjnych.

Ze względu na stosowanie proaktywnej strategii obrotu na rynkach uprawnień emisyjnych, Grupa ČEZ nie odniosła negatywnych skutków spadku ceny uprawnień na pierwszy okres KPRU, który trwał od 2006 r. aż do końca tego okresu. Rynki uprawnień na dalszy okres obrotu (2008–2012) wskazują na to, iż ceny wrócą do wysokiego poziomu. Na tej podstawie można przypuszczać, iż długoterminowa strategia efektywnego zarządzania emisjami i ich zmniejszaniem jest odpowiednim instrumentem zabezpieczającym przed ryzykiem tego rodzaju.

Grupa ČEZ, ze względu na rozwój na rynku energii elektrycznej, zwiększyła produkcję w porównaniu z 2006 r., co znalazło odzwierciedlenie w bilansie emisji CO_2, a następnie także w kalkulacji zysku ze sprzedaży zaoszczędzonych uprawnień, na który rzutował spadek zarówno ceny jak i przychodów ze sprzedaży, a także równoczesny wzrost wydatków na inwestycje, związany z realizacją działań zaplanowanych na 2006 r. dopiero w roku 2007. Zysk ze sprzedaży zaoszczędzonych uprawnień za 2006 r. w rzeczywistości był więc wyższy, niż pierwotnie oczekiwano, z drugiej zaś strony obniżył się zysk za 2007 r.

Pod tym względem kluczową decyzją jest zatwierdzenie planów rozdziału uprawnień na drugi okres handlowy. W Republice Czeskiej, dla urządzeń należących do Grupy ČEZ, przyznano ogółem 34 731 209 uprawnień. Dotychczas nie sfinalizowano KPRU dla Polski i Bułgarii.

Oprócz rynków uprawnień emisyjnych dla Grupy ČEZ ważne są także inne rynki ekologiczne, głównie rynek oszczędności emisji gazów cieplarnianych z projektów zagranicznych. Zgodnie z czwartym filarem planu działania w tym zakresie, grupa ČEZ intensywnie działa na polu inwestycji w projekty zmniejszania emisji w formie tzw. elastycznych mechanizmów Protokołu z Kioto, w szczególności w projekty czystego rozwoju (CDM – Clean Development Mechanism) oraz wspólnego wdrażania projektów (JI – Joint Implementation). Grupa jest zainteresowana głównie inwestycjami w projekty odnawialnych źródeł energii lub wykorzystania wtórnych źródeł energii, oszczędności energii i inne, nie tylko w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, ale przede wszystkim w Chinach i innych krajach azjatyckich.

Rozwój dalszych projektów obniżania emisji

Jednym z długoterminowych priorytetów Grupy ČEZ jest rozwój źródeł odnawialnych. Obszarem docelowym są wszystkie państwa, w których działa Grupa ČEZ, konkretne projekty jednak podlegają ograniczeniom natury klimatycznej i warunkom panującym w danym państwie lub miejscu.

Uwaga w dalszym ciągu skupia się głównie na energetyce wiatrowej i biomasie, która wydaje się być perspektywicznym źródłem w warunkach państw takich jak Republika Czeska. Brane są pod uwagę także inne źródła (geotermalne, słoneczne, biogazowe). W zakresie problematyki dalszego rozwoju zasobów odnawialnych przygotowywana jest nowa strategia, która zostanie szczegółowo opracowana w drugim kwartale 2008 r.

ČEZ, a. s. analizuje potencjał wykorzystania technologii niskoemisyjnych, wykorzystujących paliwa kopalniane, głównie chodzi o sekwestrację i składowanie CO_2 (CCS – Carbon Capture and Storage). Wykorzystanie technologii CCS jest sposobem na kontynuację eksploatacji źródeł zasilanych paliwami kopalnianymi (głównie węglem) przy wyraźnym obniżeniu emisji CO_2. Technologie te jednak obecnie nie są dostępne w zakresie wymaganym przez sektor energetyczny, dlatego komisja europejska wspiera powstanie 10–12 demonstracyjnych jednostek technologii CCS, działających w pełnym zakresie do 2015 r., przy czym opracowywane są normy legislacyjne umożliwiające bezpieczne składowanie CO_2 w formacjach geologicznych. ČEZ, a. s. przygotowuje jednostkę demonstracyjną w Republice Czeskiej. Odbywa się ewaluacja zalet i braków dwóch alternatyw: jednostki separacji CO_2 w elektrowni Hodonín lub nowoczesnego bloku o bardzo wysokiej skuteczności w Czechach Północnych – w obydwóch przypadkach przy użyciu najbardziej zaawansowanych sposobów sekwestracji, będących obecnie do dyspozycji. Równolegle do procesu sekwestracji CO_2 oceniane są możliwości składowania gazu – w Czechach Północnych w głębokich osadowych podziemnych zbiornikach wody oraz na Morawach Południowych, we współpracy z tamtejszą spółką górniczą, w wyczerpanych złożach węglowodorów.

Ochrona wód i postępowanie z wodami

W zakresie ochrony wód Grupa ČEZ postępuje zgodnie z euronowelizacją ustawy o wodzie i rozporządzeniami wykonawczymi. Pobór wody i wypuszczanie wód ściekowych odbywają się na warunkach określonych w zintegrowanych pozwoleniach, wydawanych przez urzędy wojewódzkie, ewentualnie na podstawie decyzji organów gospodarki wodnej.
Zgodnie z decyzjami tych organów ČEZ, a. s. wykorzystuje także własne zbiorniki wodne.
ČEZ, a. s. pobiera wody powierzchniowe i podziemne z rzek należących do 5 dorzeczy – Łaby, Morawy, Ohrzy, Odry i Wełtawy. W 2007 r. pobrano z nich ogółem 396 961 tys. m^3.
Pobór i wykorzystanie wód podziemnych w ČEZ, a. s. służy przede wszystkim produkcji wody pitnej. Do innych celów zużywa się maksymalnie 3 % całkowitego poboru wód podziemnych.
Spółka Severočeské doly a.s. nie pobiera wód podziemnych ani powierzchniowych z rzek. W obydwu kopalniach wykorzystywana jest surowa woda powierzchniowa, kupowana na podstawie umów od ČEZ, a. s. W kopalniach Nástup Tušimice wybudowano zbiornik retencyjny wód kopalnianych o maksymalnej pojemności 160 tys. m^3, który będzie służył do akumulacji wody, potrzebnej w celu zapewniania minimalnych przepływów w rzeczce Hutná w miejscowości Březno. Dodatkową funkcją zbiornika jest ochrona okolicznych miejscowości i stanu wody rzeczki Hutná przed powodziami. Ponadto przeprowadzono remont i modernizację recyrkulacyjnej oczyszczalni ścieków, co pozwoli na zwiększenie jej mocy przerobowych i poprawy jakości oczyszczonej wody. Wszelkie odprowadzane ścieki i wody kopalniane spełniają warunki określone decyzjami odpowiednich organów gospodarki wodnej.
Elektrownia ELCHO planuje na 2008 r. remont swoich urządzeń wodnych. W elektrowni Skawina w 2007 r. nie miały miejsce żadne zmiany w zakresie gospodarki wodnej.
Elektrownia Varna wprowadziła w 2007 r. pomiar ilości wód chłodniczych i ścieków, a także odnowiła zezwolenie na odprowadzanie ścieków. W ramach monitoringu ścieków, za pośrednictwem akredytowanego laboratorium, nie stwierdzono przekroczenia dopuszczalnych limitów niebezpiecznych substancji.

Gospodarka odpadami

Spółki Grupy ČEZ postępują z odpadami zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W 2007 r. spółka Severočeské doly a.s. w kopalniach Bílina uzyskała zgodę na eksploatację instalacji pozwalającej na wykorzystywanie niereaktywnych odpadów w obrębie wewnętrznego wysypiska. Bułgarska elektrownia Varna opracowała plan zagospodarowania odpadów na okres 2006–2010, który został następnie zatwierdzony przez RIOSV Warna.

Sanacja i rekultywacja

W 2007 r. kontynuowano rekultywację krajobrazu w okolicach elektrowni zasilanych węglem, należących do ČEZ, a. s., zgodnie z uchwalonymi projektami (składowiska, zwałowiska, place składowe itd.). W 2007 r. wykorzystano na ten cel około 7,1 miliona ton certyfikowanych ubocznych produktów energetycznych.
Spółka Severočeské doly a.s. posiadała pod koniec 2007 r. plany rekultywacji i usuwania skutków działalności górniczej dla 2 989 ha powierzchni.
Elektrownia Skawina realizuje rekultywację części zamkniętego składowiska popiołu lotnego, dla którego wydano pozwolenie na wydobycie mieszanki pyłu z żużlem do celów produkcji materiałów budowlanych.
W elektrowni ELCHO na razie nie odbywają się żadne prace rekultywacyjne. Elektrownia Varna zrealizowała rekultywację części składowiska popiołu lotnego. Spółka ČEZ Distribuce, a.s. w 2007 r. zrealizowała sanację pięciu miejsc dotkniętych starymi obciążeniami ekologicznymi. Równocześnie w ciągu roku przejęła umowy realizacyjne od byłych czeskich regionalnych spółek dystrybucyjnych.

Ochrona i wspieranie fauny

W zakresie ochrony ptaków Grupa ČEZ uchwaliła inwestycje w wysokości ponad 100 milionów CZK do zrealizowania w latach 2008–2013. Inwestycje te pomogą zapewnić instalację elementów ochronnych na liniach elektrycznych wysokiego napięcia o długości około 2 500 km. Fundacja ČEZ wsparła finansowo hodowlę łososia atlantyckiego w starych instalacjach elektrowni Počerady i następnie wypuszczenie ryb do rzek.

Akcje, akcjonariusze i papiery wartościowe ČEZ, a. s.

Rozwój struktury akcjonariuszy

Całkowita wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej ČEZ, a. s., wpisana w rejestrze podmiotów gospodarczych, na dzień 31.12.2007 r. wynosiła 59 221 084 300 CZK.

Struktura akcjonariuszy (%)

	na dzień 31.12.2006 r.	na dzień 31.12.2007 r.
Osoby prawne razem	95,74	95,86
Skarb Państwa Republiki Czeskiej	67,61	65,99
Pozostałe osoby prawne	24,27	19,04
w tym: krajowe	2,93	10,24
w tym: ČEZ, a. s.	0,58	8,51
osoby trzecie	2,35	1,73
zagraniczne	21,34	8,80
Administratorzy	3,86	10,83
Osoby fizyczne razem	4,26	4,14
w tym: krajowe	4,15	4,04
zagraniczne	0,11	0,10

Jedynym akcjonariuszem spółki ČEZ, a. s., posiadającym ponad 3 % udziałów w jej kapitale zakładowym, jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej, reprezentowany przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej. Udział Republiki Czeskiej w ciągu 2007 r. zmniejszył się z powodu realizacji decyzji Rady Ministrów Republiki Czeskiej z dnia 19.3.2007 r. o sprzedaży 7 % akcji ČEZ, a. s. Pomimo tego udział państwa w prawach głosu zwiększa się, ponieważ liczba akcji własnych ČEZ, a. s. wzrosła w większym stopniu, aniżeli zmniejszyła się liczba akcji będących w posiadaniu Skarbu Państwa Republiki Czeskiej. Akcje te umożliwiają sprawowanie kontroli nad spółką ČEZ, a. s. w standardowy sposób, w szczególności poprzez głosowanie na walnym zgromadzeniu. Informowanie pozostałych akcjonariuszy o ewentualnym negatywnym wpływie jednostki sprawującej kontrolę nad spółką zapewnia Raport o relacjach między podmiotami powiązanymi, który zgodnie z czeskim prawem jest dostępny publicznie i stanowi część Raportu rocznego. ČEZ, a. s. jako emitent akcji dopuszczonych do obrotu na giełdach w Pradze i Warszawie, ma obowiązek informowania tych giełd o ważnych wydarzeniach, wydając raporty w języku czeskim, angielskim i polskim. Wszystkie te informacje są równocześnie publikowane na stronach internetowych spółki.

Udziały osób zagranicznych (prawnych i fizycznych) w kapitale zakładowym ČEZ, a. s. wynosiły 8,9 %. ČEZ, a. s. nie ma możliwości uzyskania informacji o ewentualnych innych akcjonariuszach zagranicznych, których papiery wartościowe mają innych administratorów.

Bank Československá obchodní banka, a. s. administruje papierami wartościowymi 117 akcjonariuszy o całkowitej wartości nominalnej 1 243 mln CZK, bank Citibank, a.s. administruje akcjami 95 akcjonariuszy o całkowitej wartości nominalnej 4 106 mln CZK, natomiast ING Bank N. V. jest administratorem akcji 70 akcjonariuszy o całkowitej wartości nominalnej 1 063 mln CZK.

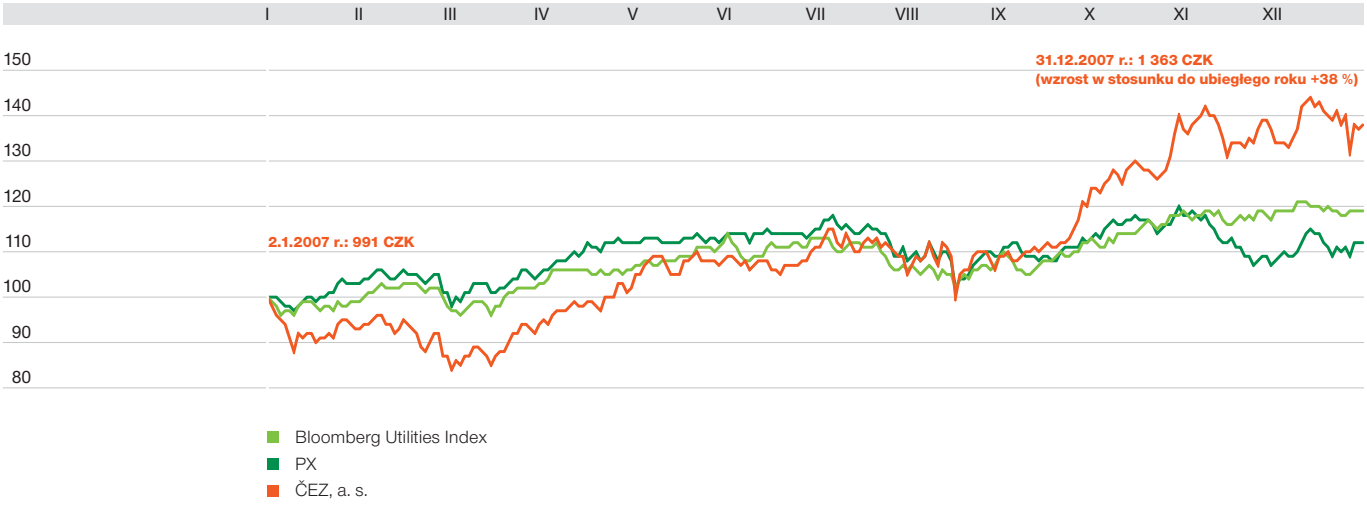
Akcje

Papier wartościowy	ISIN	Data emisji	Wolumen	Postać	Forma	Wartość nominalna	Rynek	W obrocie od
Akcja zarejestrowana *)	CZ0005112300	15.2.1999 r.	59,2 miliarda CZK	zdematerializowana	na okaziciela	100 CZK	BCPP	22.6.1993 r.
							BCPP rynek główny	25.1.1994 r.
							RM-Systém	23.2.1999 r.
							GPW	25.10.2006 r.

*) 15.2.1999 r. połączono i następnie podzielono akcje dwóch poprzednich emisji o wartości nominalnej 1 000 i 1 100 CZK, przy czym powstały akcje o wartości nominalnej 100 CZK.
Liczba wyemitowanych akcji: 592 210 843 sztuk.
Niespłacona kwota za wydane akcje: 0.

Obrót akcjami ČEZ, a. s. prowadzą również osoby trzecie (ang. unsponsored listing) w Niemczech, na rynku XETRA, prowadzonym przez Deutsche Börse Group, oraz na giełdach w Monachium, Frankfurcie nad Menem, Berlinie oraz w Stuttgarcie.
W indeksie NTX (New Europe Blue Chip Index), sporządzanym przez giełdę wiedeńską oraz Erste Bank, waga spółki ČEZ, a. s. pod koniec 2007 r. osiągnęła wartość 9,712 %, zaś w 2008 r. przekroczyła 10 %. Indeks ten bazuje na akcjach z Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier, Słowenii, Polski, Słowacji, Chorwacji, Rumunii i Bułgarii i obejmuje 30 kwotowanych papierów wartościowych o najwyższej kapitalizacji rynkowej.

Kształtowanie się kursu akcji ČEZ, a. s., w 2007 r. (%)



Wskaźniki na akcję

	Jednostka	2003 r.	2004 r.	2005 r.	2006 r.	2007 r.	Indeks 2007/2006 r. (%)
Dywidenda na akcję (brutto) *)	CZK	4,5	8,0	9,0	15,0	20,0	133,3
Otrzymane dywidendy	mld CZK	2,7	4,7	5,3	8,9	11,8	132,4
Udział dywidend w zysku skonsolidowanym za poprzedni rok	%	16	31	49	40	41	102,5
Maksimum roczne	CZK	146	341	748	1 010	1 423	140,9
Minimum roczne	CZK	88	146	347	566	828	146,2
Na końcu roku	CZK	146	341	736	960	1 363	142,0
Liczba zarejestrowanych akcji (na dzień 31.12. danego roku)	tys.	592 211	592 211	592 211	592 211	592 211	100,0
Liczba posiadanych akcji (na dzień 31.12. danego roku)	tys.	745	10	2 440	3 455	50 370	> 500,0
Liczba akcji w obrocie (na dzień 31.12. danego roku)	tys.	591 466	592 201	589 771	588 756	541 841	92,0
Kapitalizacja rynkowa (na dzień 31.12. danego roku)	mld CZK	86	202	434	565	738	130,6
Wartość księgowa	CZK/akcję	274	291	300	331	316	95,5
Stosunek wartości rynkowej do księgowej (P/BV)	%	53	117	246	290	431	148,6
Stosunek ceny rynkowej do zysku (P/E)	%	9	15	20	20	18	89,0
Wartość obrotu akcjami ČEZ na BCPP	mld CZK	44	108	299	348	403	115,8
Udział akcji ČEZ w obrocie na BCPP	%	17,2	22,5	28,7	41,9	39,8	95,0

*) Wypłacono za rok poprzedni.

Dywidendy

Od 2001 r. ČEZ, a. s. regularnie wypłaca swoim akcjonariuszom dywidendę. Wypłata odbywa się raz w roku. Rosnące dywidendy odzwierciedlają nieustannie rosnące wyniki ekonomiczne Grupy ČEZ. Począwszy od dywidendy za 2007 r., ČEZ, a. s. stosuje nową politykę w zakresie wypłat. Zgodnie z nią akcjonariuszom przypadnie 50–60 % wypracowanego skonsolidowanego zysku. Dotychczas w ramach dywidendy wypłacano 40–50 % uzyskanego skonsolidowanego zysku.

Ocena ratingowa

W okresie sprawozdawczym rating ČEZ, a. s. pozostał niezmieniony. 14.9.2007 r. agencja ratingowa Moody's potwierdziła ocenę ratingową ČEZ, a. s. na poziomie A2 z perspektywą stabilną, natomiast 25.9.2007 r. agencja Standard & Poor's potwierdziła poziom A- z perspektywą stabilną.

Akcje własne

Akcje własne (szt.)	Razem	W tym	
		Konto główne	Podmioty prowadzące obrót
Stan na dzień 1.1.2007 r.	**3 455 000**	**3 455 000**	
Zakupiono do 29.4.2007 r.	150 000	150 000	
Zakupiono od 30.4.2007 r.	47 675 722		47 675 722
Pozyskano od ZČE w drodze fuzji	10	10	
Zawarte transakcje, które nie zostały rozliczone	-255 588		-255 588
Sprzedaż do 29.4.2007 r.	655 000	655 000	
w tym: dla beneficjentów	655 000	655 000	
Stan na dzień 31.12.2007 r.	**50 370 144**	**2 950 010**	**47 420 134**

Uwaga: Tabela odzwierciedla stan udziałów majątkowych ČEZ, a. s., przy czym fuzja ČEZ, a. s. i REAS została uwzględniona dopiero od dnia jej skuteczności, inaczej niż w danych księgowych.

Akcje własne, w liczbie 3 455 000 szt., na początku 2007 r. stanowiły 0,58 % subskrybowanego kapitału zakładowego spółki ČEZ. W marcu pozyskano 150 tys. szt. akcji do celów programu opcji, zostały one nabyte średnio za 911,81 CZK za akcję, włącznie z prowizją dla maklera i opłatą rynkową, najniższa cena wynosiła 883,31 CZK, natomiast najwyższa 936,68 CZK. Całkowita kwota wydatkowana na zakupy akcji w 2007 r. wynosiła 136,77 mln CZK, włącznie z prowizjami maklerskimi i opłatami rynkowymi.
W 2007 r. spółka sprzedała 655 tys. sztuk akcji własnych sześciu beneficjentom, którzy wykorzystali prawo opcji do zakupu tych akcji po średniej cenie 189,50 CZK (najniższa cena 139,20 CZK za akcję, najwyższa cena 243,53 CZK za akcję). Całkowite przychody ze sprzedaży akcji beneficjentom wynosiły 124,2 mln CZK, włącznie z odsetkami.
Od 30.4.2007 r. spółka ČEZ realizuje, za pośrednictwem dwóch podmiotów prowadzących obrót papierami wartościowymi, odkup akcji. W 2007 r. w ciągu 166 dni handlowych zakupiono ogółem 47 675 722 szt. akcji. Całkowita kwota wydana na odkup akcji wynosiła 54 609 mln CZK.

Maksymalna i minimalna cena kupna akcji

	Cena (CZK)	Data	Rynek
Najwyższa cena	1 438,85	14.12.2007 r.	GPW
Najniższa cena	1 001,10	4.5.2007 r.	BCPP

Średnia cena akcji w 2007 r. (CZK)

Miesiąc roku	Zakupy	Średnia rynkowa
Maj	1 064,95	1 049,74
Czerwiec	1 066,25	1 070,53
Lipiec	1 109,86	1 095,20
Sierpień	1 076,30	1 055,66
Wrzesień	1 090,76	1 118,83
Październik	1 237,46	1 278,31
Listopad	1 357,24	1 329,65
Grudzień	1 372,75	1 374,27
Razem	**1 144,25**	**1 163,82**

Pod koniec 2007 r. spółka ČEZ, a. s. była w posiadaniu 50 370 144 szt. akcji własnych, reprezentujących 8,51 % subskrybowanego kapitału zakładowego.

Walne zgromadzenie

23.4.2007 r. odbyło się XV zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy ČEZ, a. s., które rozpatrzyło i przyjęło uchwały w szczególności w następujących sprawach:

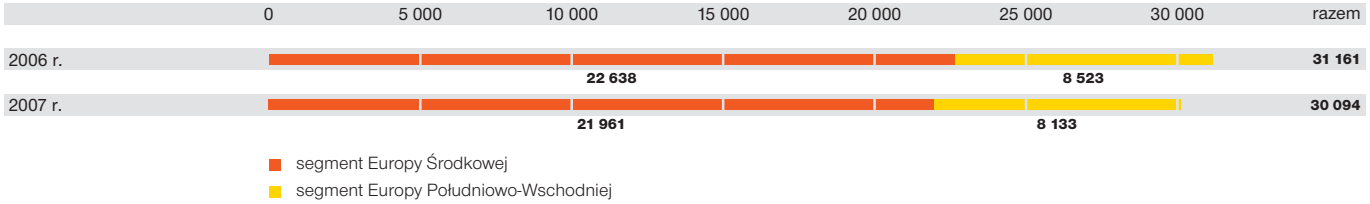
- przyjęcie do wiadomości raportu rocznego spółki i stanu jej majątku za 2006 r.,
- przyjęcie do wiadomości sprawozdania rady nadzorczej,
- uchwalenie likwidacji funduszu socjalnego oraz funduszu wynagrodzeń spółki i zaakceptowanie przeniesienia salda tego funduszu w koszty operacyjne spółki,
- zatwierdzenie zmiany statutu spółki,
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego ČEZ, a. s. za 2006 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ za 2006 r.,
- uchwalenie podziału zysku po opodatkowaniu za 2006 r.,
- uchwalenie wypłaty dywidend i tantiem,
- przyjęcie do wiadomości raportu o stanie zlecenia publicznego pt. „Modernizacja systemu kontroli sterowania w elektrowni jądrowej Dukovany“ – wyrażenie zgody, aby zarząd spółki podjął decyzję w sprawie tego zlecenia publicznego, zgodnie z Ustawą nr 137/2006 Dz. U. R. Cz. o zleceniach publicznych, w sposób najbardziej korzystny dla spółki ČEZ, a. s. pod względem gospodarczym,
- zaakceptowanie podwyższenia sumy środków finansowych, przeznaczonych na darowizny i sponsoring w 2007 r. i przekazania darowizn niepieniężnych w postaci przyrządów pomiarowych o zerowej wartości rezydualnej,
- uchwalenie możliwości i warunków nabywania akcji własnych,
- utrzymanie w funkcji członków rady nadzorczej: Martina Kocourka, Tomáša Hünera oraz Zdeňka Hrubégo; na nowych członków rady nadzorczej wybrani zostali: Ivan Fuksa, Josef Janeček oraz Petr Kalaš,
- zatwierdzenie umów pełnienia funkcji oraz świadczeń udzielanych na ich podstawie oraz systemu wynagradzania i świadczeń pozapłacowych dla członków zarządu.

Zasoby ludzkie w Grupie ČEZ

Zmiany w liczbie i składzie pracowników

Rzeczywista liczba pracowników spółek Grupy ČEZ objętych pełną konsolidacją na dzień 31.12.2007 r. wynosiła 30 094 osób, o 1 067 osób mniej niż na końcu 2006 r.

Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12. (osób)



Program edukacyjny

Krajowe i zagraniczne spółki Grupy ČEZ kładą trwały nacisk na pogłębianie i podnoszenie kwalifikacji swych pracowników. W zakresie przygotowania językowego w spółkach Grupy ČEZ odbywała się głównie nauka języka angielskiego. Podstawowym obszarem kształcenia są regularne szkolenia wymagane ustawowo, obowiązujące pracowników wykonujących w ramach swoich zadań czynności, dla których ustawodawstwo przewiduje regularne egzaminy lub szkolenia. Niektórzy spośród pracowników otrzymali możliwość podnoszenia i pogłębiania kwalifikacji poprzez edukację w szkole średniej lub studia wyższe. Wybór kierunku lub programu studiów zależny jest od wykonywanej pracy lub planu kariery. Dla części pracowników lub grup pracowników opracowano plany rozwoju kwalifikacji, których realizacja podlega ewaluacji.
Dla ČEZ, a. s. oraz wszystkich zintegrowanych spółek zależnych Grupy ČEZ w dziedzinie kształcenia pracowników opracowano katalog programów rozwoju. W nawiązaniu do ważnych przepisów prawa opracowano nową metodykę podnoszenia i pogłębiania kwalifikacji pracowników. Realizuje się programy rozwoju umiejętności menedżerskich i wiedzy specjalistycznej dla pracowników szczebla kierowniczego.

Polityka społeczna

Polityka społeczna spółek Grupy ČEZ kieruje się obowiązującymi układami zbiorowymi. W ČEZ, a. s. obejmuje ona na przykład czas pracy skrócony do 37,5 godzin tygodniowo, dodatkowy tydzień urlopu wypoczynkowego w stosunku do urlopu przewidzianego przepisami prawa, konta osobiste pracowników przeznaczone na rekreację, dofinansowanie energii elektrycznej, dopłaty do składek na ubezpieczenia emerytalne, ubezpieczenia na życie, wyżywienie zakładowe oraz opiekę zdrowotną.
Na końcu 2007 r. rozpoczęto negocjacje układów zbiorowych zarówno w spółce ČEZ, a. s., jak również w spółkach zależnych w pełni zintegrowanych. Głównym ich tematem są zmiany wysokości wynagrodzeń w następnym okresie. 11.12.2007 r. przedstawiciele pracodawcy i związków zawodowych podpisali Aneks nr 2 do układu zbiorowego ČEZ, a. s., zawartego na okres 2007–2010, natomiast 29.1.2008 r. Aneks nr 3 do tegoż układu.
18.12.2007 r. podpisano układy zbiorowe dla w pełni zintegrowanych spółek zależnych Grupy ČEZ na okres 2008–2010.

Układy zbiorowe ČEZ, a. s. oraz w pełni zintegrowanych spółek zależnych poszerzono o szereg nowych świadczeń niepieniężnych, takich jak: dopłata pracodawcy w wysokości 200 CZK na dzień w ciągu pierwszych trzech dni kalendarzowych przebywania na zwolnieniu lekarskim, ponadto pracownikom przysługuje urlop płatny na 1 dzień w roku, który pracownik może poświęcić na pracę na rzecz organizacji non-profit lub w czynie społecznym.
Polityka społeczna w spółkach zagranicznych wynika z obowiązujących układów zbiorowych. Indywidualne świadczenia niepieniężne w poszczególnych spółkach i krajach różnią się, najczęściej chodzi tu o dofinansowanie wyżywienia, sportu, kultury, wczasów i obozów dla dzieci.

Relacje ze związkami zawodowymi

W spółce ČEZ, a. s. działa 29 samodzielnych organizacji związkowych, zrzeszających w 2007 r. około 2 500 pracowników, co stanowi 41 % ogólnej liczby pracowników. Organizacje te zrzeszone są w trzech związkach zawodowych: Związku Zawodowym ECHO, Czeskim Związku Zawodowym Energetyków (Český odborový svaz energetiků) oraz Związku Zawodowym Pracowników Elektrowni Jądrowych (Odborový svaz zaměstnanců jaderných elektráren).
ČEZ, a. s. w relacjach ze związkami zawodowymi kieruje się odpowiednimi przepisami prawa i polityką personalną spółki. Spółka i związki zawodowe osiągnęły porozumienie, czego wynikiem jest zawarcie układu zbiorowego, obowiązującego do 2010 r.
Spółka ČEZ w układzie zbiorowym zobowiązała się między innymi do stworzenia związkom zawodowym na swój koszt odpowiednich warunków, aby przedstawiciele pracowników mogli należycie pełnić swoje zadania. Obejmuje to na przykład udostępnienie pomieszczeń z odpowiednim wyposażeniem technicznym na koszt spółki.
Ponadto pracodawca przekazuje związkom zawodowym ogółem 3 miliony CZK rocznie. Środki te służą poszczególnym organizacjom związkowym głownie do celów opłacania kosztów podróży, szkoleń i seminariów, zakupów literatury i prasy fachowej, pokrycia kosztów opinii biegłych i podobnych.
Spółka ČEZ obecnie oddelegowała do pracy w związkach zawodowych 11 pracowników, pełniących funkcję przewodniczących organizacji związkowych, którzy są przedstawicielami pracowników w myśl odpowiednich przepisów Kodeksu pracy i układu zbiorowego, oraz pięciu dalszych członków organizacji związkowych. Oddelegowani przewodniczący organizacji związkowych otrzymują rekompensaty wynagrodzeń w wysokości 90 % średniego zarobku za cały czas delegacji, natomiast pozostałym oddelegowanym członkom przysługuje 40 % średniego zarobku za cały czas delegacji.
W zintegrowanych spółkach zależnych Grupy ČEZ działa 50 samodzielnych organizacji związkowych, zrzeszających około 3 700 pracowników (55 %). W tym 35 podstawowych organizacji związkowych jest zrzeszane przez pięć stowarzyszeń regionalnych. Ponadto w spółkach zależnych działa 15 organizacji podstawowych. Organizacje związkowe zrzeszają się w dwóch związkach zawodowych: Związku Zawodowym ECHO oraz Czeskim Związku Zawodowym Energetyków (Český odborový svaz energetiků).
W polskiej spółce Elektrownia Skawina S.A. działają trzy organizacje związkowe, zrzeszające 73,9 % pracowników. Działalność związków zawodowych reguluje porozumienie między kierownictwem spółki a wszystkimi organizacjami związkowymi z 2001 r. o działalności związków zawodowych w spółce Elektrownia Skawina S.A. Układ zbiorowy podpisano w 1995 r. na czas nieokreślony. W następnych latach sporządzono szereg aneksów do tego układu.
W bułgarskiej elektrowni TEC Varna EAD działają 3 organizacje związkowe, zrzeszające 96,3 % pracowników. Wszystkie organizacje związkowe są stronami układu zbiorowego, który zawarto 10.12.2007 r. na okres 2 lat. Relacje pomiędzy kierownictwem spółki i związkami zawodowymi są poprawne, także dzięki nowo powołanej Komisji ds. Współpracy Socjalnej, rozwiązującej sporne kwestie i dokonującej interpretacji układu zbiorowego.
W CEZ Razpredelenie Bulgaria AD obowiązywał układ zbiorowy podpisany w lutym 2006 r. W listopadzie 2007 r. rozpoczęto negocjacje nowego układu zbiorowego.
W rumuńskiej spółce CEZ Distributie S.A. działa 8 podstawowych organizacji związkowych, zrzeszających ponad 95 % pracowników.

Europejska Rada Pracownicza

Dnia 3.4.2007 r., na wspólnym posiedzeniu członków komitetu negocjacyjnego przedstawicieli pracowników oraz centrali pracodawcy, powołano Europejską Radę Pracowniczą Grupy ČEZ. W czerwcu 2007 r. odbyły się wybory członków i prezesa. Spośród 23 członków 14 jest z Republiki Czeskiej, 4 z Bułgarii, 3 z Rumunii oraz 2 z Polski. Europejska Rada Pracownicza Grupy ČEZ jest platformą dyskusji nad głównymi kwestiami strategicznymi w Grupie ČEZ, rzutującymi na interesy pracowników i pracodawców w co najmniej dwóch krajach członkowskich Unii Europejskiej.
Europejska Rada Pracownicza Grupy ČEZ oficjalnie rozpoczęła działalność na pierwszym posiedzeniu, które odbyło się w dniach 7. i 8.11.2007 r.

Działalność charytatywna i program sponsoringu Grupy ČEZ

Darowizny

Grupa ČEZ jest jednym z najważniejszych darczyńców w Republice Czeskiej. Spółka dominująca ČEZ, a. s. w 2007 r. otrzymała po raz czwarty tytuł TOP Filantrop Firmowy w kategorii absolutnego wolumenu rozdzielonych środków. Darowizny finansowe i partnerstwo w zakresie promocji w 2007 r. ponownie koncentrowały się głównie na projektach o znaczeniu lokalnym, w pobliżu elektrowni i spółek zależnych Grupy ČEZ.

Fundacja ČEZ

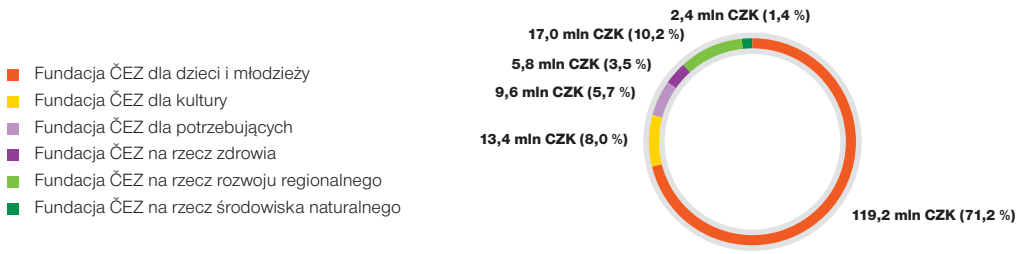
Działalność charytatywną spółek Grupy ČEZ od pięciu lat obsługuje Fundacja ČEZ, która dotychczas rozdzieliła 709,1 miliona CZK.
W 2007 r. spółki Grupy ČEZ przekazały na rzecz Fundacji ČEZ ogółem 205,6 miliona CZK.

Darowizny spółek Grupy ČEZ na rzecz Fundacji ČEZ w 2007 r. (mln CZK)

Podmiot	Wolumen środków
ČEZ, a. s.	75,0
ČEZ Distribuce, a. s.	60,0
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	4,0
ČEZ Logistika, s.r.o.	20,6
ČEZ Měření, s.r.o.	3,0
ČEZ Prodej, s.r.o.	30,0
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	13,0
Razem	205,6

Fundacja ČEZ w 2007 r. wsparła konkretne projekty kwotą 167,4 miliona CZK, co stawia ją wśród najbardziej szczodrych darczyńców w Republice Czeskiej.

Fundacja ČEZ – podział darowizn sponsorskich według przeznaczenia w 2007 r.



Fundacja ČEZ w 2007 r. realizowała swoją misję głównie za pośrednictwem trzech projektów:

- aktywnej współpracy z regionami, w których działa Grupa ČEZ – fundacja corocznie wspomaga projekty z dziedziny szkolnictwa, nauki i badań, kultury, sportu, opieki zdrowotnej, a także projekty socjalne i dotyczące ochrony środowiska, których celem jest rozwój poszczególnych regionów, wyłonione w ramach postępowania konkursowego. Z całkowitej kwoty 123,2 miliona CZK 25 milionów CZK otrzymało Województwo Ústí nad Labem, w którym znajduje się większość elektrowni zasilanych węglem oraz w którym prowadzi działalność spółka Severočeské doly a.s.,
- budowa „pomarańczowych boisk", które projektowane są z uwzględnieniem najnowszych osiągnięć w zakresie bezpieczeństwa zabawy, wspierania kreatywności dzieci i rozwoju motorycznego. Fundacja ČEZ wsparła ten projekt kwotą 41,4 miliona CZK,
- wędrowny „pomarańczowy rower", na którym, w ramach różnych imprez organizowanych w Republice Czeskiej, ochotnicy mogą wesprzeć jedną z organizacji non-profit działających w regionie, którym fundacja wypłaci kwotę zależną od liczby przejechanych kilometrów; na ten projekt Fundacja ČEZ poświęciła 2,8 miliona CZK.

Działalność charytatywna poza Fundacją ČEZ

Poza Fundacją ČEZ spółki Grupy ČEZ w Republice Czeskiej przeznaczyły na działalność charytatywną 123,3 miliona CZK.

	mln CZK
ČEZ, a. s.	**34,4**
do największych beneficjentów należą:	
gminy w okolicy elektrowni jądrowej Dukovany, elektrowni jądrowej Temelín oraz elektrowni Ledvice	29,9
Szpital Akademii Medycznej Motol	3,0
Galeria Narodowa Praga	1,5
ČEZ Distribuce, a. s.	**18,2**
do największych beneficjentów należą:	
Szpital im. Masaryka w Ústí nad Labem (Masarykova nemocnice v Ústí nad Labem, p.o.)	2,6
Szpital Most (Nemocnice Most, p.o.)	1,8
Szpital Akademii Medycznej Královské Vinohrady	0,5
Uniwersytet Jana Evangelisty Purkyně	0,7
Szpital Akademii Medycznej Hradec Králové	0,6
ČEZ Prodej, s.r.o.	**4,3**
projekty wspierające rozwój wykorzystania odnawialnych źródeł energii	
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	**0,7**
wodociągi miasta Klatovy	
Energetika Vítkovice, a.s.	**0,3**
Severočeské doly a.s.	**64,6**
do największych beneficjentów należą:	
Województwo Ústí nad Labem (Ústecký kraj)	25,0
Miasto Kadaň	3,0
Gmina Braňov	1,7
Miasto Ledvice	2,5
Miasto Litvínov	2,0
Dom Dziecka w Chomutovie	1,0
Instytut Badań Jądrowych – spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	**0,8**

Zagraniczne spółki Grupy ČEZ w 2007 r. przeznaczyły na działalność charytatywną ogółem 2,4 miliona CZK. W tym zakresie do najważniejszych darczyńców należą następujące spółki:

W Bułgarii:
- CEZ Trade Bulgaria, która ofiarowała 5 tys. BGN (ok. 71 tys. CZK) na realizację filmu o następstwach wcześniejszej awarii III i IV bloku elektrowni jądrowej Kozłoduj oraz jej skutkach w zakresie bezpieczeństwa energetycznego na Bałkanach,
- TEC Varna EAD ofiarowała 18 tys. BGN (ok. 255 tys. CZK) na projekty w okolicach elektrowni.

W Polsce:
- Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. przekazała 58 tys. PLN (ok. 425 tys. CZK) organizacjom non-profit działającym w dziedzinie kultury, sportu i pomocy potrzebującym,
- Elektrownia Skawina S.A. przeznaczyła 118 tys. PLN (ok. 863 tys. CZK) dla miejscowych organizacji i stowarzyszeń, na naukę i edukację, służbę zdrowia i kulturę.

W Serbii:
- CEZ Srbija d.o.o., przekazała szpitalowi w Belgradzie 20 tys. EUR (ok. 555 tys. CZK).

W Kosowie:
- spółka New Kosowo Energy L.L.C. przeznaczyła 7 tys. EUR (ok. 194 tys. CZK) na jednostkę intensywnej terapii pediatrycznego szpitala akademickiego w Kosowie oraz 900 EUR (ok. 25 tys. CZK) na rodzinne domy dziecka.

Na Węgrzech:
- Spółka CEZ Hungary Ltd. przeznaczyła 1,6 tys. EUR (ok. 44,4 tys. CZK) na rzecz dzieci.

Partnerski program promocyjny Grupy ČEZ

Grupa ČEZ jest znaczącym partnerem promocyjnym szeregu projektów z wielu dziedzin:
- w dziedzinie ochrony środowiska i rozwoju turystyki są to na przykład: budowa szlaków rowerowych w Kláštercu nad Ohří oraz Kadani, tworzenie tras narciarskich na Kwildzie, w Czeskiej Kanadzie i Blaneńskim Lesie, wspieranie ogrodów zoologicznych i botanicznych w miastach Dvůr Králové, Pilzno, Hluboká nad Vltavou oraz Ołomuniec, wspieranie działalności ekologicznej czeskich związków ochrony przyrody w Orlicy i Nowym Jiczynie oraz ogrodu zoologicznego „Podkrušnohorský zoopark Chomutov“,
- w dziedzinie kultury i edukacji są to na przykład: Międzynarodowy Festiwal Filmowy Karlovy Vary, VELEHRAD 2007, festiwal Colours of Ostrava, festiwal MEZI PLOTY, Międzynarodowy Festiwal Muzyki Janáčkovy Hukvaldy, XXVII edycja festiwalu Dni Smetany, festiwal filmowy FINÁLE w Pilźnie, Ołomunieckie i Losińskie Lato Kulturalne, VII Międzynarodowy festiwal filmów studenckich Písek 2007, Dni Nauki i Techniki w Pilźnie, EKOFILM 2007, projekty koncertów muzyki poważnej w powiatach Most, Teplice, Chomutov, przegląd mody w Kosowie, Miss Kosowa 2007, koncert w Krakowie, premierowa projekcja filmu pt. „Obsługiwałem angielskiego króla“ w Polsce, obchody 60-tej rocznicy Uniwersytetu w Craiovie,
- w dziedzinie sportu są to na przykład: Czeski Komitet Olimpijski, ekstraklasa hokeja na lodzie, Czeski Związek Lekkoatletyki, czeska reprezentacja koszykarska – drużyna mężczyzn i kobiet, Czeski Komitet Paraolimpijski, klub Hvězda SKP Pardubice, hipodrom Most, Klub Hokeja na Lodzie Chomutov, Klub Piłki Ręcznej RUCH Chorzów, doroczne spotkania bałkańskich alpinistów,
- w dziedzinie opieki zdrowotnej są to na przykład: Stowarzyszenie HEMS – lotnicze pogotowie ratunkowe, leporello dzieci z onkologii w szpitalu Motol, Zakład Opieki Społecznej w Vejprtach, Szpital im. Masaryka w Ústí nad Labem, pogotowie ratunkowe Województwa Południowoczeskiego.

Po paliwo w góry

Produkcja energii z biomasy nie jest rzeczą nową – do tych celów wykorzystuje się drewno, słomę lub specjalne rośliny energetyczne. Przy spalaniu uwalnia się taka sama ilość dwutlenek węgla, jaką rośliny pochłaniają z atmosfery w procesie wzrostu. Najbardziej rozpowszechnionym rodzajem biomasy jest zwykła trawa, która jest bardzo mało wymagająca, jeżeli chodzi o uprawę – nie są potrzebne nawozy ani technika rolnicza. Ponadto różnorodność gatunków trawy stanowi swego rodzaju naturalną ochronę upraw. Trawę można siać także w miejscach z nieurodzajną glebą na większych wysokościach, gdzie zazwyczaj nie uprawia się innych roślin. Dlaczego więc nie wykorzystać ich do taniego pozyskiwania energii?

Przestrzeganie Kodeksu zarządzania i administracji spółek w Grupie ČEZ

Przestrzeganie Kodeksu zarządzania i administracji spółek

Zarządzanie i administracja spółki opiera się na zaleceniach Kodeksu zarządzania i administracji spółek (Corporate Governance Codex). Grupa ČEZ uczestniczyła w opracowaniu tego dokumentu dla Republiki Czeskiej i realizuje jego postanowienia pod wszystkimi istotnymi względami.

Ważne informacje dotyczące organów statutowych spółki, ich aktualny skład, opis sposobu powoływania członków, ich wynagradzania oraz przegląd komitetów rady nadzorczej można znaleźć na stronach 18–31 niniejszego Raportu.

ČEZ, a. s. przestrzega wszystkich postanowień Kodeksu handlowego dotyczących ochrony praw akcjonariuszy, zwołuje walne zgromadzenie i zapewnia równe traktowanie wszystkich akcjonariuszy.

Spółka ČEZ, a. s. opracowała rygorystyczną politykę, dotyczącą obrotu akcjami spółki na podstawie informacji wewnętrznych. Odcinek finansowania prowadzi listy członków organów i pracowników, którzy są uznawani za osoby, będące w posiadaniu informacji wewnętrznych. ČEZ, a. s. przestrzega dyrektyw Czeskiego Banku Narodowego oraz GPW dotyczących publikowania istotnych informacji, co pozwala wszystkim akcjonariuszom i potencjalnym akcjonariuszom na zapoznanie się z sytuacją finansową, produktywnością, strukturą własnościową i zarządzaniem spółki w taki sposób, aby mogli oni podejmować poinformowane decyzje inwestycyjne. Wszelkie istotne informacje są publikowane w języku czeskim, angielskim i polskim.

Spółka bezzwłocznie spełnia wszystkie ustawowe obowiązki w stosunku do zainteresowanych stron, włącznie z pracownikami, wierzycielami i dostawcami. Poza tym spółka pamięta o ogólnych obowiązkach w stosunku do organów administracji lokalnej w poszczególnych miejscach prowadzenia działalności, konsultując swoje zamierzenia inwestycyjne również na tym poziomie oraz uczestnicząc w dyskusji na ich temat.

Spółka ČEZ, a. s. jako emitent papierów wartościowych, notowanych na GPW, opublikowała w ramach przygotowań do wprowadzenia akcji do obrotu na tym rynku deklarację zgodności z kodeksem ogłoszonym przez GPW. Dane opublikowane do momentu zamknięcia raportu za 2007 r. nie uległy zmianie.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące przestrzegania Kodeksu zarządzania i administracji spółek (Corporate Governance Codex) można znaleźć na stronie internetowej spółki www.cez.cz, w sekcji dla inwestorów. Deklaracja zgodności z kodeksem ogłoszonym przez GPW jest do dyspozycji na jej stronach specjalnych www.corp-gov.gpw.pl.

Relacje spółek Grupy ČEZ z akcjonariuszami i inwestorami

Spółki Grupy ČEZ postępują zgodnie z przepisami Kodeksu handlowego dotyczącymi ochrony praw akcjonariuszy, przestrzegając zasady równego traktowania wszystkich akcjonariuszy. Akcjonariusze spółek otrzymują z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w zaplanowanych terminach kwartalne informacje dotyczące rozwoju gospodarczego i handlowego Grupy ČEZ.

Stosunek do akcjonariuszy i inwestorów, podobnie jak zarządzanie spółkami, opiera się na wytycznych Kodeksu zarządzania i administracji spółek.

Oprócz wypełniania obowiązków ustawowych dąży się do tego, aby prowadzić z wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego intensywny i otwarty dialog, pozwalający wszystkim na sformułowanie niezależnej oceny wyników Grupy ČEZ oraz jej przyszłej strategii. W 2007 r. do głównych tematów dyskusji, oprócz wyników bieżących, należały: rozwój cen na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej, rozpoczęcie obrotu na Praskiej Giełdzie Energii, rozwój rynku uprawnień do emisji CO_2 oraz przydział tych uprawnień dla Grupy ČEZ na okres 2008–2012.

Samodzielny blok tematyczny stanowiło informowanie o rozwoju finansowym w nowo przyłączonych spółkach zagranicznych oraz o polityce akwizycyjnej, włącznie z zawarciem aliansu strategicznego z węgierską spółką MOL.

Kierownictwo najwyższego szczebla odbyło dwanaście spotkań wyjazdowych z inwestorami (roadshows), jedenaście konferencji inwestorskich oraz wiele spotkań indywidualnych. Na spotkaniach tych odbyły się prezentacje tematyczne, wyjaśniające powyższe kluczowe tematy, przy czym menedżerowie udzielali odpowiedzi na zadawane pytania. Grupa ČEZ ma na celu utrzymywanie wzajemnego dialogu na podobnej bazie także w przyszłości.

Odkup akcji ČEZ, a. s. prowadzony od 30.4.2007 r. spełnia warunki określone w Rozporządzeniu Komisji WE nr 2273/2003, dotyczące udzielania wyjątków według artykułu 8 Dyrektywy 2003/6/WE. Dane udostępniane są w związku ze spełnianiem obowiązku informacyjnego według artykułu 4, ust. 3. Rozporządzenia publikowane są na stronach internetowych Grupy ČEZ w sekcji „Informační povinnost emitenta“.

Spory sądowe prowadzone przez spółki Grupy ČEZ

Spółki Grupy ČEZ nie prowadziły do momentu zamknięcia Raportu rocznego żadnych sporów sądowych, mogących znacząco wpłynąć na ich wyniki gospodarcze.

Europa Środkowa

Republika Czeska

1. W sporach sądowych prowadzonych przez sądy austriackie, na podstawie pozwów złożonych przez austriackie osoby fizyczne i prawne (pozwy o zaprzestanie rzekomych imisji promieniowania jonizującego z elektrowni jądrowej Temelín), w okresie sprawozdawczym rozpatrywano przede wszystkim kwestię kompetencji sądów austriackich do prowadzenia tych sporów. W tej kwestii Sąd Najwyższy w Wiedniu zwrócił się do Trybunału Sprawiedliwości Wspólnot Europejskich w Luksemburgu (dalej tylko „ETS“) o interpretację Konwencji Brukselskiej o Jurysdykcji i Wykonywaniu Orzeczeń Sądowych w Sprawach Cywilnych i Handlowych (dalej tylko „Konwencja Brukselska“). ETS w ramach tzw. postępowania o wydanie orzeczenia wstępnego zadecydował, że odpowiednie postanowienie Konwencji Brukselskiej nie zakłada jurysdykcji sądów austriackich. Pomimo tej decyzji ETS Sąd Najwyższy w Wiedniu wydał orzeczenie, że jurysdykcja wynika z wewnętrznego prawa austriackiego. Na tej podstawie zwrócono sprawę Sądowi Kraju Związkowego w Linzu, będącemu sądem pierwszej instancji. Sąd ten 20.12.2007 r. wydał decyzję informującą, iż na podstawie opinii biegłych profesorów Schroedera i Webera z Uniwersytetu w Innsbrucku, której sporządzenie zleciła spółka ČEZ, a. s., rozpoczyna postępowanie wstępne przed Europejskim Trybunałem Sprawiedliwości, ze względu na wątpliwości dotyczące możliwości zastosowania § 364 a) austriackiego Kodeksu cywilnego.
2. Spółka prowadzi 8 sporów sądowych wytoczonych przez tego samego powoda – przedsiębiorstwo państwowe Lasy Republiki Czeskiej (Lesy České republiky, s.p.). We wszystkich sporach występuje ten sam związek przyczynowo-skutkowy. Są to pozwy o pokrycie szkód spowodowanych działalnością operacyjną Grupy ČEZ w latach 1997–2004 na obszarach leśnych. Najstarszy pozew jest z 1999 r., ostatni z 2006 r. Całkowita suma kwot, na które opiewają pozwy, wynosi 176,2 miliona CZK plus opłaty powiązane.

Ponadto spółka ewiduje pozwy wymienione poniżej w punktach 3–9, złożone przez akcjonariuszy mniejszościowych w związku z realizacją oferty przejęcia udziałowych papierów wartościowych (pierwszy z poniższych pozwów) oraz prawa wykupienia udziałowych papierów wartościowych (tzw. squeeze-out) w byłych regionalnych spółkach dystrybucyjnych:

3. Pozew o dopłatę różnicy złożonej oferty przejęcia papierów wartościowych spółki Severomoravská energetika, a. s. z 2005 r., złożony przez spółki ALTERNATIVA CZ s.r.o., BD FINOS, a.s. oraz mgr inż. Rudolfa Padyšáka i Milana Jermana. Pozywający żądają od ČEZ, a. s. zapłaty kwoty do 400 milionów CZK plus opłaty powiązane. Wyniku postępowania nie można przewidzieć, aczkolwiek powyższą kwotę można uznać za nieuzasadnioną i zawyżoną.
4. Złożono pozew o ponowne zbadanie świadczeń zwrotnych i przyznanie praw do świadczeń zwrotnych w innej wysokości w ramach squeeze-out akcji spółki Severomoravská energetika, a. s. Pozywający – Roman Minarik i spółka KOR BUSINESS LTD – żądają dopłat, przekraczających ramy dotychczas wypłacanych świadczeń zwrotnych za 1 akcję, w wysokości 20 000 CZK (w przypadku decyzji na korzyść pozywających w takim przypadku spółka ČEZ, a. s. musiałaby zapłacić aż 620 milionów CZK plus opłaty powiązane). Wg opinii sporządzonej na zlecenie sądu na tym etapie postępowania wydaje się, że potencjalna dopłata nie powinna przekroczyć ok. 100 milionów CZK, ostatecznego wyniku nie można jednak przewidzieć. Do tego pozwu dołączono pozew o ponowne zbadanie adekwatności świadczeń zwrotnych, złożony przez Stowarzyszenie Ochrony Drobnych Akcjonariuszy, proponujące sądowe określenie ceny jednej akcji na 7 700 CZK.

5. Złożono pozew o ponowne zbadanie świadczeń zwrotnych i przyznanie praw do świadczeń zwrotnych w innej wysokości w ramach squeeze-out akcji spółki Západočeská energetika, a.s. Pozywający Roman Minarik, spółka KOR BUSINESS LTD i Jakub Sedláček żądają dopłaty ponad ramy dotychczas wypłacanych świadczeń zwrotnych w wysokości 30 000 CZK za 1 akcję, rozstrzygnięcie sporu na korzyść pozywających ze względu na liczbę objętych akcji oznaczałoby, iż spółka ČEZ, a. s. musiałaby zapłacić około 420 milionów CZK plus opłaty powiązane. Decyzji sądu nie można przewidzieć. Kwota, której zażądali pozywający, oceniana jest przez ČEZ, a. s. jako nieuzasadniona i zawyżona.
6. Złożono pozew o ponowne zbadanie świadczeń zwrotnych i przyznanie praw do świadczeń zwrotnych w innej wysokości w ramach squeeze-out akcji spółki Východočeská energetika, a.s. Pozywający Roman Minarik i spółka KOR BUSINESS LTD żądają dopłat przekraczających ramy dotychczas wypłaconych świadczeń zwrotnych, nie podając jednak ich wysokości. Można oczekiwać, że w ciągu postępowania pojawią się podobne wymagania jak w przypadku powyższych pozwów. Decyzji sądu nie można przewidzieć.
7. Złożono pozew o ponowne zbadanie świadczeń zwrotnych i przyznanie praw do świadczeń zwrotnych w innej wysokości w ramach squeeze-out akcji spółki Severočeská energetika, a.s. Pozywający mgr inż. Zbyněk Drbohlav żąda zapłaty 8 000 CZK za 1 akcję, co w przypadku rozstrzygnięcia sporu na korzyść pozywającego ze względu na całkowitą liczbę przejętych akcji oznaczałoby, iż spółka ČEZ, a. s. musiałaby dopłacić ok. 550 milionów CZK plus opłaty powiązane. Wyniku nie można przewidzieć, jednak żądana kwota w tym momencie wydaje się być zawyżona i nieuzasadniona.
8. Cztery pozwy o ponowne zbadanie świadczeń zwrotnych i przyznanie praw do świadczeń zwrotnych w innej wysokości w ramach squeeze-out akcji spółki Středočeská energetická a.s.
   a) pozywający Roman Minarik, spółka KOR BUSINESS LTD, Pavel Suda, Karel Hendrych oraz mgr inż. Pavel Hořanský – żądanej wysokości świadczeń zwrotnych na chwilę obecną nie uszczegółowiono;
   b) pozywający stowarzyszenie OSDA – Republika Czeska – Středočeská energetická żąda określenia świadczeń zwrotnych w wysokości 6 900 CZK za jedną akcję;
   c) pozywający mgr inż. Václav Charbuský żąda świadczeń zwrotnych w wysokości 6 888 CZK za jedną akcję;
   d) pozywający mgr inż. Jaroslav Licehamr – na chwilę obecną nie uszczegółowiono wysokości żądanych świadczeń zwrotnych.

   W przypadku rozstrzygnięcia sporu na korzyść pozywających zgodnie z ich wymaganiami dopłata świadczeń zwrotnych dla wszystkich akcjonariuszy wynosiłaby ok. 270 milionów CZK plus opłaty powiązane. W przypadku wszystkich powyższych pozwów można oczekiwać, iż sąd nie uzna niektórych zawyżonych roszczeń, pod pozostałymi względami nie można jednak przewidzieć wyniku sporu.
9. We wszystkich przypadkach walnych zgromadzeń byłych regionalnych spółek dystrybucyjnych podejmujących decyzje o squeeze-out zostały złożone pozwy żądające uznania ich nieważności. Pozwy uważa się za nieuzasadnione, w trzech przypadkach sąd pierwszej instancji odrzucił pozwy, pozywający jednak wnieśli odwołanie. W jednym przypadku (Východočeská energetika, a.s.) postępowanie zostało prawomocnie zakończone, pozywający jednak złożył kasację.

10. Dotychczas nie zakończono sporu sądowego dotyczącego pozwu Milana Grondzíka o rekompensatę rzekomego uszczerbku na zdrowiu w wysokości 1 miliarda CZK spowodowanego przerwaniem dostaw energii elektrycznej (pierwotnie pozew przeciwko spółce Východočeská energetika, a.s.). Spółka uważa zasądzoną kwotę i sam pozew za nieuzasadnione.
11. Sąd dotychczas nie podjął decyzji w sprawie pozwu Romana Minarika i spółki KOR BUSINESS LTD o ogłoszenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki Středočeská energetická a.s. z 2005 r., kiedy to podjęto decyzję o wniesieniu części przedsiębiorstwa tej spółki do spółek ČEZ Distribuce, a.s. oraz ČEZ Prodej, s.r.o. oraz o ogłoszenie nieważności odpowiednich umów o wniesieniu części przedsiębiorstwa. Spółka uważa pozew za nieuzasadniony.
12. Podobnie dotychczas nie podjęto decyzji w sprawie pozwu Romana Minarika o ogłoszenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki Středočeská energetická a.s. z dnia 21.6.2006 r., kiedy to podjęto decyzję o wniesieniu części przedsiębiorstwa tej spółki do spółek ČEZ Správa majetku, s.r.o. i ČEZ Distribuční služby, s.r.o. oraz o ogłoszenie nieważności odpowiednich umów o wniesieniu części przedsiębiorstwa. Także ten pozew postrzegany jest przez spółkę jako nieuzasadniony.

13. Pozew ČEZ, a. s. w stosunku do spółki Pražská energetika, a.s. o 171,7 miliona CZK w sprawie dłużnych opłat za zarezerwowane moce i przesył energii w 2001 r. Pozew złożono w 2002 r. W 2005 r. Sąd Miejski w Pradze na mocy swojej decyzji uznał roszczenia będące przedmiotem pozwu za uzasadnione, jednak w wyniku odwołania pozwanego sąd odwoławczy cofnął decyzję, zwracając ją do ponownego rozpatrzenia sądowi pierwszej instancji.
14. W 2006 r. Sąd Apelacyjny w Pradze uznał odwołanie spółki Pražská energetika, a.s. przeciwko orzeczeniu Sądu Miejskiego w Pradze, nakazującemu jej zapłacić spółce ČEZ, a. s. 49,2 miliona CZK, natomiast pozew ČEZ, a. s. został odrzucony. Spółka ČEZ, a. s. złożyła kasację przeciwko temu orzeczeniu do Sądu Najwyższego, który dotychczas nie podjął decyzji w tej sprawie.
15. ŠKODA PRAHA a.s. zaskarżyła decyzję Dyrekcji Podatkowej Nitra, na podstawie której spółce wymierzono dodatkowo podatek dochodowy w wysokości 11 537 600 SKK. Sąd odrzucił pozew. Spółka złożyła odwołanie do Sądu Najwyższego Słowacji.

Europa Południowo-Wschodnia

Bułgaria

1. Spółka TEC Varna EAD złożyła skargę na decyzję Państwowej Komisji Regulacyjnej Energetycznej i Wodnej, odnośnie wyznaczonej ceny energii elektrycznej.
2. Trwa postępowanie arbitrażowe z państwem bułgarskim w sprawie gwarancji udzielonych w umowie o prywatyzacji 3 bułgarskich spółek dystrybucyjnych. Postępowanie przebiega w trybunale arbitrażowym Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu. W 2007 r. wyznaczono skład trybunału arbitrażowego i sfinalizowano pozew. Kwota roszczenia wynosi 6,5 miliona EUR (162,4 mln CZK) plus odsetki za zwłokę i koszty procesowe.

Rumunia

1. CEZ Distributie S.A. wniosła pozwy wobec różnych podmiotów reprezentujących SNFCR SA (rumuńskie koleje państwowe) w całkowitej wysokości 59,8 miliona RON (503 mln CZK). Spółka CEZ Vanzare S.A. zaskarżyła rumuńskie koleje państwowe SNCFR SA o zwrot równowartości dostarczonej energii elektrycznej w wysokości 5,5 miliona RON (46,4 mln CZK).
2. S.C. ZAHARUL Calafat żąda zapłaty szkody w wysokości 23,1 miliona RON (191 mln CZK) za przerwę w dostawach energii elektrycznej.

Opinia biegłego rewidenta

Dla akcjonariuszy spółki ČEZ, a. s.:

I. Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ na dzień 31.12.2007 r., zamieszczonego na stronach 114–154, do którego dnia 25 lutego 2008 r. wydaliśmy opinię zamieszczoną na stronie 113. Przeprowadziliśmy także badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki ČEZ, a. s. (dalej tylko spółka) na dzień 31.12.2007 r., zamieszczonego na stronach 156–192, do którego dnia 25 lutego 2008 r. wydaliśmy opinię zamieszczoną na stronie 155 (dalej tylko „sprawozdania finansowe").

II. Sprawdziliśmy też zgodność raportu rocznego z wyżej wymienionymi sprawozdaniami finansowymi. Za poprawność raportu rocznego odpowiada kierownictwo spółki. Naszym zadaniem jest wydanie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o zgodności raportu rocznego ze sprawozdaniami finansowymi.

Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i powiązanymi aneksami aplikacyjnymi Izby Biegłych Rewidentów Republiki Czeskiej. Standardy te wymagają od audytora zaplanowania i przeprowadzenia badania w sposób dający adekwatny stopień pewności co do tego, że informacje zawarte w raporcie rocznym, dotyczące faktów odzwierciedlonych także w sprawozdaniu finansowym, we wszystkich ważnych aspektach zgodne są z odpowiednimi sprawozdaniami finansowymi. Dane księgowe podane w raporcie rocznym, zamieszczone na stronach 1–111, zostały uzgodnione z informacjami podanymi w sprawozdaniach finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2007 r. Nie badaliśmy informacji pochodzących ze źródeł innych aniżeli sprawozdania finansowe i księgi spółki. Jesteśmy przekonani, iż przeprowadzone badanie stanowi adekwatną podstawę do wydania opinii biegłego rewidenta.

Naszym zdaniem informacje księgowe podane w raporcie rocznym we wszystkich ważnych aspektach zgodne są z wyżej wymienionymi sprawozdaniami finansowymi.

III. Zbadaliśmy także poprawność merytoryczną informacji podanych w Raporcie o relacjach między podmiotami powiązanymi spółki ČEZ, a. s. na dzień 31 grudnia 2007 r., zamieszczonego w raporcie rocznym na stronach 211–213. Za sporządzenie tego Raportu odpowiada kierownictwo spółki ČEZ, a. s. Naszym zadaniem jest wydanie opinii o tym Raporcie na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i powiązanymi aneksami aplikacyjnymi Izby Biegłych Rewidentów Republiki Czeskiej. Standardy te wymagają zaplanowania i przeprowadzenia badania w sposób zapewniający średni stopień pewności co do tego, że raport nie zawiera znaczących błędów faktycznych. Badanie ogranicza się przede wszystkim do zapytań skierowanych do pracowników spółki oraz przeprowadzenia procedur analitycznych i wybiórczego sprawdzenia poprawności merytorycznej danych. Dlatego badanie daje mniejszy stopień pewności, aniżeli audyt. Nie przeprowadziliśmy audytu raportu o relacjach, dlatego nie wydajemy opinii biegłego rewidenta.

Na podstawie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy żadnych istotnych błędów faktycznych w Raporcie o relacjach między podmiotami powiązanymi spółki ČEZ, a. s. na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

Josef Pivoňka
Biegły rewident, licencja nr 1963

15 kwietnia 2008 r.
Praga, Republika Czeska

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ČEZ

ERNST & YOUNG

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

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

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

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

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

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

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

Ernst & Young

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

Josef Pivoňka
Biegły Rewident, Licencja nr 1963

25 luty 2008 roku
Praga, Republika Czeska

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

(w mln CZK)

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

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

Integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi informacja dodatkowa.

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

(w mln CZK)

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

Integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi informacja dodatkowa.

Grupa ČEZ
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Razem	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny razem
Stan na dzień 31.12.2005 r.	59 221	-984	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	–	–	–	285	–	285	2	287
Wyksięgowanie papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	–	–	–	36	–	36	1	37
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych, zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	–	–	–	316	–	316	–	316
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych, zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	–	–	–	181	–	181	–	181
Różnice z przeliczeń kursowych	–	–	-512	–	–	-512	-2	-514
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	21	21	–	21
Pozostałe operacje	–	–	–	-20	15	-5	-1	-6
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	**–**	**–**	**-512**	**798**	**36**	**322**	**–**	**322**
Zysk netto	–	–	–	–	27 697	27 697	1 059	28 756
Zyski i straty za okres księgowy razem	**–**	**–**	**-512**	**798**	**27 733**	**28 019**	**1 059**	**29 078**
Nabycie akcji własnych	–	-1 273	–	–	–	-1 273	–	-1 273
Sprzedaż akcji własnych	–	314	–	–	-179	135	–	135
Dywidendy	–	–	–	–	-8 852	-8 852	–	-8 852
Prawa opcji na zakup akcji	–	–	–	235	–	235	–	235
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	–	–	–	-240	240	–	–	–
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami	–	–	–	–	–	–	-2 959	-2 959
Stan na dzień 31.12.2006 r.	**59 221**	**-1 943**	**-1 301**	**1 381**	**137 579**	**194 937**	**12 716**	**207 653**
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	–	–	–	-113	–	-113	–	-113
Wyksięgowanie papierów wartościowych, dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	–	–	–	-269	–	-269	–	-269
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych, zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	–	–	–	2 236	–	2 236	–	2 236
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	–	–	–	35	–	35	–	35
Różnice z przeliczeń kursowych	–	–	-995	–	–	-995	-759	-1 754
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	-21	-21	–	-21
Pozostałe operacje	–	–	–	–	-5	-5	-3	-8
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	**–**	**–**	**-995**	**1 889**	**-26**	**868**	**-762**	**106**
Zysk netto	–	–	–	–	41 555	41 555	1 209	42 764
Zyski i straty za okres księgowy razem	**–**	**–**	**-995**	**1 889**	**41 529**	**42 423**	**447**	**42 870**
Nabycie akcji własnych	–	-54 397	–	–	–	-54 397	–	-54 397
Sprzedaż akcji własnych	–	368	–	–	-244	124	–	124
Dywidendy	–	–	–	–	-11 780	-11 780	-3	-11 783
Prawa opcji na zakup akcji	–	–	–	45	–	45	–	45
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	–	–	–	-90	90	–	–	–
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami	–	–	–	–	–	–	-286	-286
Stan na dzień 31.12.2007 r.	**59 221**	**-55 972**	**-2 296**	**3 225**	**167 174**	**171 352**	**12 874**	**184 226**

Integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi informacja dodatkowa.

Grupa ČEZ
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk przed opodatkowaniem	51 151	37 708
Korekty – operacje niepieniężne		
Odpisy amortyzacyjne	22 166	24 352
Amortyzacja paliwa jądrowego	2 936	3 156
(Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-637	21
Różnice kursowe, netto	-22	-1 204
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	697	1 232
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	695	105
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	-193	2 239
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-40	-74
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów		
Należności	-8 724	-2 859
Zapasy materiałowe	-612	-375
Zapasy paliw kopalnianych	345	-16
Pozostałe aktywa obrotowe	-2 934	-2 680
Zobowiązania handlowe oraz inne	5 111	4 596
Pozostałe pasywa	1 457	-19
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	71 396	66 182
Zapłacony podatek dochodowy	-11 920	-2 237
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-1 552	-2 012
Otrzymane odsetki	1 186	844
Otrzymane dywidendy	109	131
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	59 219	62 908
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez zakupionych środków pieniężnych (Nota 6)	-2 462	-21 925
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych	1 416	3 278
Nabycie aktywów trwałych (Nota 2.9)	-34 066	-23 745
Udzielone pożyczki	-2	-174
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	1 216	1 330
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-3 312	-2 287
Spłaty udzielonych pożyczek	177	229
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-37 033	-43 294
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy z kredytów i pożyczek	83 051	43 506
Spłaty kredytów i pożyczek	-56 803	-38 081
Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych	289	385
Spłaty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-542	-456
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-11 694	-8 838
Zapłacone dywidendy / otrzymane wkłady kapitałowe – udziały mniejszościowe, netto	22	-44
Zakup oraz sprzedaż akcji własnych	-54 443	-1 139
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-40 120	-4 667
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-569	-806
Zmiana stanu środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-18 503	14 141
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	30 932	16 791
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na końcu okresu	12 429	30 932
Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki – razem	2 284	2 539

Integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi informacja dodatkowa.

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

1. Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

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

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

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

2. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości

2.1. Sprawozdanie finansowe

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

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

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

2.2. Zastosowane metody konsolidacji

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

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

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

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

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

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

d. Transakcje z udziałem podmiotów pozostających pod wspólną kontrolą
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pozostających pod wspólną kontrolą jest wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method").

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

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

2.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

a. Zastosowanie nowych standardów rachunkowości MSSF w 2007 r.
W 2007 r. Grupa przyjęła następujące nowe lub zmienione standardy oraz adekwatne interpretacje KIMSF:
– MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
– KIMSF Interpretacja 8 Zakres MSSF 2
– KIMSF Interpretacja 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych
– KIMSF Interpretacja 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości
– MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)

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

Najważniejsze rezultaty zastosowania nowych standardów w spółce:

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
Standard wymaga ujawniania informacji, które pozwolą odbiorcom wykazów księgowych na dokonanie oceny znaczenia instrumentów finansowych dla spółki oraz ryzyka związanego z ich wykorzystywaniem. Informacje te zawarte są w poszczególnych sekcjach informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Porównywalne dane za 2006 r. zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany).
Zmiana tego standardu wymaga ujawniania danych o zarządzaniu strukturą kapitałową spółki. Nowe informacje podano w Nocie 13.

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

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

MSSF 8 Segmenty operacyjne
Standard ten wymaga ujawniania informacji dotyczących segmentów operacyjnych Grupy, zastępując wcześniejszy wymóg wykazywania informacji dotyczących segmentów branżowych i geograficznych. Według analizy przeprowadzonej przez Grupę segmenty operacyjne będą pokrywały się z segmentami określonymi wcześniej zgodnie z MSR 14. Na podstawie standardu w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego ujawniane będą dodatkowe informacje dotyczące segmentów.

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

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

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

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

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

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

2.6. Dostawy energii elektrycznej, za które nie wystawiono faktur

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

2.7. Koszty paliwa

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

2.8. Odsetki

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

2.9. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Amortyzacja

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

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

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

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

2.10. Paliwo jądrowe

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

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

2.11. Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

2.12. Uprawnienia emisyjne

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

Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego powyższe spółki są zobowiązane przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do wykazanej i zweryfikowanej ilości emisji gazów cieplarnianych w danym roku kalendarzowym. Jeśli spółka nie spełni tego wymogu, nie przedstawiając do umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych, wówczas musi zapłacić karę w wysokości 40 EUR za równowartość 1 tony CO_2.

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

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

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

2.13. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia przedsiębiorstwa nad udziałem Grupy w wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nabytej jednostki zależnej / stowarzyszonej na dzień nabycia (patrz Nota 2.2). Wartość firmy powstająca w momencie nabycia jednostek zależnych jest ujęta w wartościach niematerialnych i prawnych. Wartość firmy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych jest ujęta w bilansie jako część pozycji „Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności". Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według kosztu nabycia pomniejszonego o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wykazywana wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki wskazujące, że wartość ta może uleć obniżeniu.

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

2.14. Inwestycje finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

2.16. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

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

2.17. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

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

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

2.18. Materiały oraz pozostałe zapasy

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

2.19. Zapasy paliw kopalnianych

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

2.20. Pochodne instrumenty finansowe

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

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

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

a. Zabezpieczenia wartości godziwej

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

b. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

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

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

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

c. Inne instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

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

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

2.22. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

2.23. Zadłużenie długoterminowe

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

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

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

2.24. Rezerwy jądrowe

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

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

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

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

2.25. Rezerwy na likwidację szkód górniczych oraz rekultywację terenów pogórniczych

Grupa tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu likwidacji kopalń i rewitalizacji terenów zdegradowanych działalnością wydobywczą (patrz Nota 18). Wartość rezerwy określana jest na podstawie najlepszych szacunków wydatków, niezbędnych do uregulowania obecnie istniejących zobowiązań na dzień bilansowy. Takie szacunkowe koszty bazujące na cenach bieżących są dyskontowane przy użyciu długoterminowej realnej stopy procentowej w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w ramach składników rzeczowych aktywów trwałych i podlega amortyzacji w całym okresie użytkowania kopalni. Rezerwy są zwiększane co roku w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej. Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Szacunkowy skutek inflacji wynosi 2,0 %.

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

2.26. Wyszukiwanie i ocena zasobów mineralnych

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

2.27. Leasing

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

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

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

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

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

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

2.28. Akcje własne

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

2.29. Opcje na akcje

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

2.30. Operacje w walutach obcych

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

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

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

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

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

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. pozycja „Urządzenia i wyposażenie“ obejmowała następujące skapitalizowane koszty rezerw jądrowych (w mln CZK):

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

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

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

4. Długoterminowe aktywa finansowe, netto

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

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

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

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących (w mln CZK)

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

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

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

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

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

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

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 2,0 %	1 371	–	1	1 372
od 2,0 % do 3,0 %	10	340	1 249	1 599
od 3,0 % do 4,0 %	–	105	2 091	2 196
od 4,0 % do 5,0 %	15	113	1 425	1 553
ponad 5,0 %	–	207	44	251
Razem	1 396	765	4 810	6 971

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

	Należności długoterminowe	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Razem
mniej niż 2,0 %	2 282	–	–	2 282
od 2,0 % do 3,0 %	–	343	1 988	2 331
od 3,0 % do 4,0 %	43	217	1 972	2 232
od 4,0 % do 5,0 %	–	145	32	177
ponad 5,0 %	83	–	47	130
Razem	2 408	705	4 039	7 152

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

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

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

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

5. Wartości niematerialne i prawne, netto

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

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

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

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

Test na utratę wartości firmy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Nabycie jednostek zależnych

Akwizycje jednostek zależnych w 2007 r.

5.4.2007 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w spółce Teplárenská, a.s. („Teplárenská").

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

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

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

	Teplárenská
Cena kupna udziałów	2 307
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem udziałów	109
Łączny koszt nabycia udziałów	**2 416**

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

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

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

	Teplárenská
Przychody	551
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	15
Zysk netto	**79**

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

Nabycie udziałów mniejszościowych w 2007 r.

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

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

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

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

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

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

Jednostka zależna	Siedziba	% udziałów w kapitale [1)] 2007 r.	% praw głosu 2007 r.	% udziałów w kapitale [1)] 2006 r.	% praw głosu 2006 r.
CEZ Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	–	–
CEZ Deutschland GmbH	Niemcy	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Distributie S.A.	Rumunia	51,01	51,01	51,01	51,01
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bułgaria	67,00	67,00	67,00	67,00
CEZ FINANCE B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Hungary Ltd.	Węgry	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Chorzow B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ MH B.V.	Holandia	100,00	100,00	–	–
CEZ Poland Distribution B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	100,00	100,00

Jednostka zależna	Siedziba	% udziałów w kapitale [1] 2007 r.	% praw głosu 2007 r.	% udziałów w kapitale [1] 2006 r.	% praw głosu 2006 r.
CEZ Romania S.R.L.	Rumunia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Servicii S.A.	Rumunia	51,00	51,00	–	–
CEZ Silesia B.V.	Holandia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Slovensko, s.r.o.	Słowacja	100,00	100,00	–	–
CEZ Srbija d.o.o.	Serbia	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polska	100,00	100,00	–	–
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunia	100,00	100,00	–	–
CEZ Ukraine CJSC	Ukraina	100,00	100,00	100,00	100,00
CEZ Vanzare S.A.	Rumunia	51,01	51,01	–	–
ČEZ Distribuce, a. s.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,52	100,00
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,45	100,00
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	–	–
ČEZ Logistika, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Měření, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZ Prodej, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,64	100,00
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	99,29	100,00
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZData, s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ČEZnet, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polska	88,82	75,20	88,82	75,20
Elektrorazpredelenie Pleven AD [2]	Bułgaria	–	–	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD [2]	Bułgaria	–	–	67,00	67,00
Elektrorazpredelenie Stolichno AD [2]	Bułgaria	67,00	67,00	67,00	67,00
Elektrownia Skawina S.A.	Polska	74,82	74,82	74,82	74,82
Energetické opravny, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Energetika Vítkovice, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
I & C Energo a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
MSEM, a.s.	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
NERS d.o.o.	Bośnia i Hercegowina	51,00	51,00	51,00	51,00
New Kosovo Energy L.L.C.	Kosowo	100,00	100,00	100,00	100,00
PPC Újín, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - 1.strojírenská, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - Autodoprava, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
SD - Kolejová doprava, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Severočeská energetika, a.s. [3]	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
Severočeské doly a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
Severomoravská energetika, a. s. [3]	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	Republika Czeska	100,00	100,00	97,91	100,00
Středočeská energetická a.s. [3]	Republika Czeska	–	–	97,91	97,91
ŠKODA PRAHA a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Republika Czeska	100,00	100,00	100,00	100,00
TEC Varna EAD	Bułgaria	100,00	100,00	100,00	100,00
Teplárenská, a.s.	Republika Czeska	100,00	100,00	–	–
Transenergo International N.V.	Holandia	100,00	100,00	–	–
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Republika Czeska	52,46	52,46	52,46	52,46
VČE - montáže, a.s.	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
Východočeská energetika, a.s. [3]	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00
ZAO TransEnergo	Rosja	100,00	100,00	100,00	100,00
Západočeská energetika, a.s. [3]	Republika Czeska	–	–	100,00	100,00

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

[1] Udziały własnościowe stanowią efektywny udział Grupy w kapitale zakładowym.
[2] Podane spółki w listopadzie 2007 r. zostały połączone w ramach fuzji w spółkę Elektrorazpredelenie Stolichno AD, której nazwę w styczniu 2008 r. zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.
[3] Podane spółki w dniu 1.1.2007 r. zostały połączone z ČEZ, a. s.

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

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

8. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

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

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

9. Należności krótkoterminowe, netto

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

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

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 28.

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

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

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

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących należności (w mln CZK)

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

10. Uprawnienia emisyjne

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

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

W latach 2007 i 2006 całkowite emisje Grupy wynosiły odpowiednio równowartość 43 105 tys. ton CO_2 (w tym spółka Teplárenská, a.s., przed dniem akwizycji 32 tys. ton) oraz 39 033 tys. ton CO_2 (w tym polskie elektrownie przed dniem akwizycji 1 811 tys. ton). W 2007 i 2006 r. Grupa utworzyła rezerwę na brakujące uprawnienia emisyjne oraz częściowo na rzeczywiste emisje gazów cieplarnianych, w wysokości odpowiednio 231 mln CZK i 2 438 mln CZK (patrz Nota 2.12).

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

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

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

11. Pozostałe aktywa finansowe, netto

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

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

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

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

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Razem
od 2,0 % do 3,0 %	366	101	–	467
od 3,0 % do 4,0 %	691	1 212	–	1 903
od 4,0 % do 5,0 %	–	32	–	32
ponad 5,0 %	–	–	14	14
Razem	1 057	1 345	14	2 416

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

	Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Razem
od 2,0 % do 3,0 %	1 566	568	–	2 134
od 3,0 % do 4,0 %	190	784	–	974
od 4,0 % do 5,0 %	–	73	–	73
ponad 5,0 %	–	239	12	251
Razem	1 756	1 664	12	3 432

Wszystkie pozycje dłużnych papierów wartościowych wyrażono w CZK.

12. Pozostałe aktywa obrotowe

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

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

13. Kapitał własny

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

Walne zgromadzenie, które odbyło się w dniu 23.4.2007 r., uchwaliło odkup akcji własnych („Share-Buy-Back Program") w maksymalnej liczbie 59 221 084 sztuk. Najniższa cena, za którą spółka może kupować akcje własne, wynosi 300 CZK za akcję, natomiast najwyższa wynosi 2 000 CZK za akcję. Spółka może kupować akcje własne w okresie 18 miesięcy od dnia walnego zgromadzenia. Zakupione akcje własne można wykorzystać do obniżenia kapitału zakładowego spółki oraz do realizacji programu opcji na zakup akcji, do wysokości 5 mln sztuk (patrz Nota 2.29). Głównym powodem realizacji odkupu akcji jest poprawa efektywności stosunku kapitału własnego do zadłużenia Grupy.

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

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

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

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

Zarządzanie strukturą kapitałową

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

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

Grupa stosuje do tego celu głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Grupy jest ścisłe utrzymywanie wartości tego wskaźnika w zakresie 2,0–2,5. Ponadto Grupa wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik zadłużenie netto / kapitał własny, obliczany jako iloraz zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Celem Grupy jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 50 %. EBITDA obejmuje zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami, powiększony o odpisy amortyzacyjne. Kapitał własny obejmuje kapitał zakładowy oraz fundusze kapitałowe, przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej. Zadłużenie obejmuje zadłużenie długoterminowe oraz kredyty krótkoterminowe. Grupa śledzi i ocenia podane wskaźniki na podstawie danych skonsolidowanych.

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

14. Zadłużenie długoterminowe

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

	2007 r.	2006 r.
7,125 % U.S. obligacje o terminie zapadalności w 2007 r. (178 mln USD)	–	3 765
4,625 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (400 mln EUR)	10 606	10 942
4,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2013 r. (500 mln EUR)	13 179	13 593
5,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (500 mln EUR)	13 250	–
9,22 % obligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2009 r. (4 500 mln CZK)	4 147	3 843
9,22 % obligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (2 500 mln CZK) [1)]	2 496	2 495
3,35 % obligacje o terminie zapadalności w 2008 r. (3 000 mln CZK)	2 820	2 867
4,30 % obligacje o terminie zapadalności w 2010 r. (7 000 mln CZK)	6 834	–
Długoterminowe kredyty bankowe według stopy procentowej p. a.		
od 2,00 % do 2,99 %	–	1 864
od 3,00 % do 3,99 %	19	266
od 4,00 % do 4,99 %	1 856	413
od 5,00 % do 5,99 %	–	3 666
od 6,00 % do 6,99 %	3	3 946
od 7,00 % do 7,99 %	–	618
8,00 % i więcej	–	43
Zadłużenie długoterminowe razem	**55 210**	**48 321**
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 226	-6 365
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	**51 984**	**41 956**

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

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

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK)

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

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

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

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

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

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

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

15. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje finansowe

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

Należności i zobowiązania

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

Kredyty krótkoterminowe

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

Zadłużenie długoterminowe

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

Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych odpowiada ich wartości rynkowej.

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

		2007 r.		2006 r.	
	Kategoria	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
AKTYWA					
Inwestycje finansowe		16 126	16 039	13 277	13 147
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	3 233	3 233	–	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	996	996	–	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	4 160	4 160	5 088	5 088
Aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	LaR	241	241	104	104
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	765	754	705	700
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży, netto	AFS	4 810	4 810	4 039	4 039
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	525	525	933	933
Należności długoterminowe, netto	LaR	1 396	1 320	2 408	2 283
Należności	LaR	23 880	23 880	16 334	16 334
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	12 429	12 429	30 932	30 932
Inne aktywa finansowe		2 488	2 488	5 555	5 555
Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	14	14	12	12
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	HTM	1 057	1 057	1 756	1 756
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	1 345	1 345	1 664	1 664
Udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	9	9	38	38
Udziałowe papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	63	63	2 085	2 085
Inne aktywa obrotowe	LaR	5 192	5 192	2 569	2 569
ZOBOWIĄZANIA					
Zadłużenie długoterminowe	AC	-55 210	-54 766	-48 321	-49 339
Kredyty krótkoterminowe	AC	-18 048	-18 048	-121	-121
Zobowiązania krótkoterminowe	AC	-18 864	-18 864	-16 362	-16 362
INSTRUMENTY POCHODNE					
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych					
Należności	HFT	1 009	1 009	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-701	-701
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych razem		**1 009**	**1 009**	**-701**	**-701**
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej					
Należności	HFT	–	–	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-979	-979
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej razem		**–**	**–**	**-979**	**-979**
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną					
Należności	HFT	5 385	5 385	2 695	2 695
Zobowiązania	HFT	-5 250	-5 250	-2 935	-2 935
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną razem		**135**	**135**	**-240**	**-240**
Inne instrumenty pochodne					
Należności	HFT	1 703	1 703	702	702
Zobowiązania	HFT	-1 624	-1 624	-1 928	-1 928
Inne instrumenty pochodne razem		**79**	**79**	**-1 226**	**-1 226**

LaR Kredyty i inne należności
AFS Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży
HTM Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności
HFT Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu lub stanowiące zabezpieczenia
AC Zobowiązania finansowe wyceniane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej

16. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

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

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

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

Organizacja zarządzania ryzykiem

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

Rodzaje ryzyka i sposób zarządzania ryzykiem

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

Mapa ryzyka podejmowanego przez Grupę

1. Ryzyko rynkowe	2. Ryzyko kredytowe	3. Ryzyka operacyjne	4. Ryzyko przedsiębiorczości
1.1 Finansowe	2.1 Default dłużnika	3.1 Operacyjne	4.1 Strategiczne
1.2 Cenowe	2.2 Default dostawcy	3.2 Zmiany wewnętrzne	4.2 Polityczne
1.3 Wolumenu	2.3 Rozliczeniowe	3.3 Zarządzadnie płynnością	4.3 Związane z regulacjami
1.4 Płynności rynku		3.4 Bezpieczeństwo	4.4 Związane z reputacją

Działania podejmowane przez Grupę podzielono na 2 podstawowe grupy pod względem zarządzania ryzykiem:
- Działania, dla których skwantyfikowano ich udział w całkowitym limicie ryzyka Grupy (co oznacza, że można obiektywnie ustalić z określonym prawdopodobieństwem, jakie ryzyko towarzyszy danemu działaniu/planowanemu zyskowi). Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju odbywa się według zasad i limitów wyznaczonych przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem oraz zgodnie z dokumentacją dotyczącą zarządzania odpowiednimi podmiotami/procesami Grupy,
- Działania, dla których dotychczas nie określono udziału w całkowitym limicie ryzyka podejmowanego przez Grupę. Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju należy do kompetencji jednostek odpowiedzialnych za dane procesy i odbywa się na zasadzie jakościowej, zgodnie z wewnętrzną dokumentacją dotyczącą zarządzania tymi podmiotami/procesami Grupy.

Dla wszelkich rodzajów ryzyka, podlegających zunifikowanej kwantyfikacji, określono limity parcjalne, których wykorzystanie jest na bieżąco oceniane przynajmniej jeden raz w miesiącu i jest z reguły zdefiniowane jako suma bieżącego oczekiwanego odchylenia rocznego wyniku gospodarczego od planu oraz potencjalnego ryzyka straty na poziomie istotności 95 %. Metodyka i dane stosowane przez Grupę umożliwiają dokonanie zunifikowanej kwantyfikacji następujących rodzajów ryzyka:
- Ryzyko rynkowe: finansowe (zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych), zmiany cen towarów (energia elektryczna, uprawnienia emisyjne, węgiel), związane z wolumenem, np. dystrybucji energii elektrycznej oraz sprzedaży ciepła,
- Ryzyko kredytowe: ryzyko stron transakcji finansowych i handlowych oraz ryzyko końcowych odbiorców energii elektrycznej,
- Ryzyko operacyjne: ryzyko operacyjne elektrowni jądrowych i zasilanych węglem w Republice Czeskiej.

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

16.1. Opis jakościowy ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

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

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

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

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

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

16.2. Opis ilościowy ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów
Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:
– ceny rynkowe opierają się głównie na EEX, PXE oraz PointCarbon,
– jako wskaźnik ryzyka związanego z instrumentami finansowymi stosowany jest miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %), wyrażający potencjalną zmianę wartości godziwej kontraktów, które sklasyfikowano jako instrumenty pochodne według MSR 39 (w Grupie dotyczy to następujących grup towarów: energia elektryczna, uprawnienia emisyjne EUA oraz CER/ERU),
– w obliczeniach zmienności a także korelacji wewnętrznej pomiędzy punktami szeregów czasowych (dotyczy energii elektrycznej) zastosowano metodę SMA (Simple Moving Average) w 60-cio dniowych szeregach czasowych, natomiast do obliczenia VaR w przypadku towarów CER/ERU stosuje się zmienność stwierdzoną dla EUA, ponieważ Grupa stosuje je w pierwszym rzędzie jako EUA.

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

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

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

Ryzyko zmian kursów walutowych

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

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

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

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

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

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

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

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

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

16.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

18. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

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

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

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

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

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

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

19. Kredyty krótkoterminowe

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

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

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

20. Zobowiązania handlowe oraz inne

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

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

Informacje o zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 28.

21. Inne pasywa

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

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

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

22. Przychody operacyjne

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

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

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

23. Koszty osobowe

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

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

[1] Członkowie rady nadzorczej, zarządu i komitetu kierowniczego. Członkowie zarządu są równocześnie członkami komitetu kierowniczego.

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

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

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

[1] W 2007 i 2006 r. średnia cena rynkowa akcji na dzień realizacji opcji wynosiła odpowiednio 957,10 CZK i 798,30 CZK na akcję.
[2] Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. były spełnione wszelkie warunki realizacji opcji na odpowiednio: 2 490 i 2 650 tys. sztuk akcji. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., średnia cena opcji dostępnych do realizacji wynosiła odpowiednio 304,91 i 254,17 CZK za akcję.

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

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

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

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

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

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

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

24. Pozostałe koszty operacyjne

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

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

25. Odsetki otrzymane

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

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

26. Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto

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

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

27. Podatek dochodowy

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

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

Składniki podatku dochodowego (w mln CZK)

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

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

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

28. Strony powiązane

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

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

	Należności		Zobowiązania	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Jednostki zależne i stowarzyszone:				
AZ Elektrostav, a.s. [1]	–	7	–	20
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	1	1	–	–
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	1	4	36	45
ELTRAF, a.s. [1]	–	4	–	11
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. [2]	–	60	–	31
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. [3]	–	20	–	13
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. [2]	–	39	–	17
ENPRO, a.s.	1	–	3	3
ENPROSPOL, s.r.o.	1	2	2	4
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. [3]	–	8	–	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	–	–	4	14
OSC, a.s.	–	–	17	9
PRODECO, a.s.	206	13	68	36
SEG s.r.o. [4]	–	3	–	60
SHD - KOMES a.s.	–	14	82	71
SIGMA - ENERGO s.r.o. [5]	–	–	–	16
SINIT,a.s.	–	2	19	4
Inne	16	26	45	49
Jednostki zależne i stowarzyszone razem	401	597	305	405
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki				
ČEPS, a.s.	201	219	191	782
Česká pošta s.p.	3	–	56	12
České dráhy, a.s.	480	21	66	171
Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej	2 012	2 854	–	–
Inne	–	1	2	–
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki razem	2 696	3 095	315	965
Razem	3 097	3 692	620	1 370

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

	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Jednostki zależne i stowarzyszone				
AZ Elektrostav, a.s. [1]	9	88	62	149
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	44	1	9	–
Coal Energy, a.s.	2 229	4 627	465	25
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	13	18	296	255
ELTRAF, a.s. [1]	1	4	–	103
Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o. [2]	8	118	72	98
Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o. [3]	1	36	8	25
Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o. [2]	5	84	11	55
ENPRO, a.s.	6	4	54	32
ENPROSPOL, s.r.o.	5	3	48	26
KNAUF POČERADY, spol. s r.o. [3]	70	120	11	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	20	13	155	151
OSC, a.s.	10	–	208	11
PRODECO, a.s.	11	13	270	1 498
SEG s.r.o. [4]	10	105	38	336
SHD - KOMES a.s.	11	10	865	612
SIGMA - ENERGO s.r.o. [5]	5	6	77	74
SINIT,a.s.	5	6	117	33
Inne	64	95	172	403
Jednostki zależne i stowarzyszone razem	2 527	5 351	2 938	3 886
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki				
ČEPS, a.s.	7 488	7 701	10 031	11 227
Česká pošta s.p.	128	106	120	173
České dráhy, a.s.	2 911	2 548	1 815	1 520
Inne	12	13	–	–
Jednostki będące pod kontrolą akcjonariusza większościowego spółki razem	10 539	10 368	11 966	12 920
Razem	13 066	15 719	14 904	16 806

[1] Członkowie Grupy ČEZ do 3/2007 r.
[2] Członkowie Grupy ČEZ do 8/2007 r.
[3] Członkowie Grupy ČEZ do 7/2007 r.
[4] Członkowie Grupy ČEZ do 5/2007 r.
[5] Członkowie Grupy ČEZ do 10/2007 r.

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

29. Informacje o segmentach

Grupa sporządza wykazy w podziale na segmenty branżowe i geograficzne.

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

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

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

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

2007 r.	Produkcja i handel	Dystrybucja i sprzedaż	Wydobycie	Inne	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsolidowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	71 969	95 665	3 524	3 405	174 563	–	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	40 234	2 773	6 507	23 743	73 257	-73 257	–
Przychody razem	**112 203**	**98 438**	**10 031**	**27 148**	**247 820**	**-73 257**	**174 563**
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	37 357	9 774	3 670	2 402	53 203	–	53 203
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	190 070	68 019	11 615	13 692	283 396	-6 231	277 165
Wartość firmy	8 342	3 245	60	15	11 662	–	11 662
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	60	–	188	–	248	–	248
Aktywa nieprzypisane							81 867
Aktywa razem							**370 942**
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	152 528	20 182	14 027	16 305	203 042	-33 479	169 563
Nieprzypisane zobowiązania							17 153
Zobowiązania razem							**186 716**
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	16	–	4	20	40	–	40
Odpisy amortyzacyjne	-14 002	-5 163	-1 095	-1 863	-22 123	–	-22 123
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	2 887	-46	1 105	-259	3 687	–	3 687
Nabycie aktywów trwałych	14 639	11 193	1 695	7 099	34 626	-3 960	30 666

2006 r.	Produkcja i handel	Dystrybucja i sprzedaż	Wydobycie	Inne	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsolidowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	53 959	88 064	3 476	3 635	149 134	–	149 134
Sprzedaż pomiędzy segmentami	37 848	4 487	5 456	16 051	63 842	-63 842	–
Przychody razem	**91 807**	**92 551**	**8 932**	**19 686**	**212 976**	**-63 842**	**149 134**
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	29 683	7 509	3 369	-496	40 065	-1	40 064
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	185 740	63 279	10 805	12 442	272 266	-2 503	269 763
Wartość firmy	7 583	1 098	60	2 317	11 058	–	11 058
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	65	–	189	176	430	–	430
Aktywa nieprzypisane							87 404
Aktywa razem							**368 655**
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	118 902	21 573	8 680	9 886	159 041	-18 056	140 985
Nieprzypisane zobowiązania							20 017
Zobowiązania razem							**161 002**
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	60	–	1	13	74	–	74
Odpisy amortyzacyjne	-14 093	-4 785	-994	-4 408	-24 280	–	-24 280
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	-169	-159	345	-178	-161	–	-161
Nabycie aktywów trwałych	10 553	7 881	1 866	4 985	25 285	-2 740	22 545

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

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

2007 r.	Europa Środkowa	Europa Południowo-Wschodnia	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsolidowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	145 408	29 155	174 563	–	174 563
Sprzedaż pomiędzy segmentami	534	190	724	-724	–
Przychody razem	**145 942**	**29 345**	**175 287**	**-724**	**174 563**
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	51 215	1 987	53 202	1	53 203
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	249 797	27 368	277 165	–	277 165
Wartość firmy	8 649	3 013	11 662	–	11 662
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	248	–	248	–	248
Aktywa nieprzypisane					81 867
Aktywa razem					**370 942**
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	164 437	7 533	171 970	-2 407	169 563
Nieprzypisane zobowiązania					17 153
Zobowiązania razem					**186 716**
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	40	–	40	–	40
Odpisy amortyzacyjne	-19 776	-2 347	-22 123	–	-22 123
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	4 154	-467	3 687	–	3 687
Nabycie aktywów trwałych	27 403	3 263	30 666	–	30 666

2006 r.	Europa Środkowa	Europa Południowo-Wschodnia	Suma wyników segmentów	Eliminacja	Dane skonsolidowane
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	125 983	23 151	149 134	–	149 134
Sprzedaż pomiędzy segmentami	153	4	157	-157	–
Przychody razem	**126 136**	**23 155**	**149 291**	**-157**	**149 134**
Wynik operacyjny działalności gospodarczej	37 798	2 266	40 064	–	40 064
Aktywa możliwe do zidentyfikowania	241 741	28 022	269 763	–	269 763
Wartość firmy	7 945	3 113	11 058	–	11 058
Udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	430	–	430	–	430
Aktywa nieprzypisane					87 404
Aktywa razem					**368 655**
Zobowiązania możliwe do zidentyfikowania	134 127	6 981	141 108	-123	140 985
Nieprzypisane zobowiązania					20 017
Zobowiązania razem					**161 002**
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	74	–	74	–	74
Odpisy amortyzacyjne	-22 373	-1 907	-24 280	–	-24 280
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	449	-610	-161	–	-161
Nabycie aktywów trwałych	20 065	2 480	22 545	–	22 545

30. Zysk netto na akcję

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

31. Aktywa i zobowiązania nieujęte w bilansie

Program inwestycyjny

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

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

Ubezpieczenia

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

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

32. Wydarzenia po dniu bilansowym

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym ČEZ, a. s.

ERNST & YOUNG

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ČEZ, a. s., obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia, podsumowanie istotnych zasad rachunkowości oraz informacje i objaśnienia. Informacje ogólne dotyczące ČEZ, a. s. są opisane w nocie 1 dodatkowych informacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

Ernst & Young

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

Josef Pivoňka
Biegły Rewident, Licencja nr 1963

25 luty 2008 roku
Praga, Republika Czeska

ČEZ, a. s.
Bilans sporządzony zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	Punkt informacji dodatkowej	2007 r.	2006 r.*
AKTYWA RAZEM		312 654	303 124
Aktywa trwałe		**280 667**	**268 127**
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie		**171 494**	**169 581**
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto		293 914	293 238
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące		149 989	142 016
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	4.	143 925	151 222
Paliwo jądrowe, netto		6 955	7 343
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami		20 614	11 016
Pozostałe aktywa trwałe		**109 173**	**98 546**
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	5.	108 169	97 661
Wartości niematerialne i prawne, netto	6.	1 004	885
Aktywa obrotowe		**31 987**	**34 997**
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.	1 844	15 551
Należności krótkoterminowe, netto	8.	15 273	9 670
Zapasy materiałowe, netto		2 705	2 611
Zapasy paliw kopalnianych		543	865
Uprawnienia emisyjne	9.	2	7
Pozostałe aktywa finansowe, netto	10.	7 999	5 524
Pozostałe aktywa obrotowe	11.	3 621	769
PASYWA RAZEM		312 654	303 124
Kapitał własny	12.	**149 448**	**182 236**
Kapitał zakładowy		59 221	59 221
Akcje własne		-55 972	-1 943
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe		146 199	124 958
Zobowiązania długoterminowe		**91 319**	**72 650**
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	13.	51 839	36 051
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	16.	38 997	36 503
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		483	96
Odroczone zobowiązania podatkowe	24.	**11 557**	**13 471**
Zobowiązania krótkoterminowe		**60 330**	**34 767**
Kredyty krótkoterminowe		11 821	–
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku		3 235	5 820
Zobowiązania handlowe oraz inne	17.	38 398	21 059
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 683	4 193
Pozostałe pasywa	18.	3 193	3 695

* Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

ČEZ, a. s.
Rachunek zysków i strat sporządzony zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	Punkt informacji dodatkowej	2007 r.	2006 r.*
Przychody operacyjne	**19.**	**101 155**	**88 289**
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej		95 410	83 199
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto		2 583	-134
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody		3 162	5 224
Koszty operacyjne		**-64 647**	**-58 505**
Koszty zużycia paliwa		-17 829	-15 010
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych		-17 700	-15 510
Remonty i konserwacja		-3 375	-4 287
Odpisy amortyzacyjne		-12 339	-13 559
Koszty osobowe	20.	-6 007	-5 955
Materiały		-1 704	-2 163
Uprawnienia emisyjne, netto	9.	794	3 078
Pozostałe koszty operacyjne	21.	-6 487	-5 099
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem		**36 508**	**29 784**
Pozostałe przychody i koszty		**479**	**-1 901**
Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych		-1 968	-1 737
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw	16.	-1 643	-1 606
Odsetki otrzymane	22.	756	472
Różnice kursowe, netto		-465	1 264
Zysk/strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych		266	272
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto	23.	3 533	-566
Zysk przed opodatkowaniem		**36 987**	**27 883**
Podatek dochodowy	**24.**	**-5 715**	**-5 932**
Zysk netto		**31 272**	**21 951**

* Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

ČEZ, a. s.
Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Kapitał własny razem
Stan na 31.12.2005, poprzednio reportowany	59 221	-984	613	115 426	174 276
Wpływ fuzji (nota 3)	–	–	-24	-5 016	-5 040
Zrewidowany stan na 1.1.2006	59 221	-984	589	110 410	169 236
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	–	–	315	–	315
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	–	–	181	–	181
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	–	–	278	–	278
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	–	–	32	–	32
Pozostałe operacje	–	–	–	-2	-2
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	–	–	806	-2	804
Zysk netto	–	–	–	21 951	21 951
Zyski oraz straty razem	–	–	806	21 949	22 755
Dywidendy	–	–	–	-8 852	-8 852
Nabycie akcji własnych	–	-1 273	–	–	-1 273
Sprzedaż akcji własnych	–	314	–	-179	135
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	–	–	-240	240	–
Prawa opcji na zakup akcji	–	–	235	–	235
Stan na 31.12.2006*	59 221	-1 943	1 390	123 568	182 236
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym	–	–	2 239	–	2 239
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego	–	–	35	–	35
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym	–	–	-56	–	-56
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym	–	–	-270	–	-270
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego	–	–	1 948	–	1 948
Zysk netto	–	–	–	31 272	31 272
Zyski oraz straty razem	–	–	1 948	31 272	33 220
Dywidendy	–	–	–	-11 780	-11 780
Nabycie akcji własnych	–	-54 397	–	–	-54 397
Sprzedaż akcji własnych	–	368	–	-244	124
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego	–	–	-90	90	–
Prawa opcji na zakup akcji	–	–	45	–	45
Stan na 31.12.2007	59 221	-55 972	3 293	142 906	149 448

* Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

ČEZ, a. s.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

(w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.*
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk przed opodatkowaniem	36 987	27 883
Korekty – operacje niepieniężne		
Amortyzacja	12 376	13 578
Amortyzacja paliwa jądrowego	2 930	3 151
Zysk/strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-584	-485
Różnice kursowe, netto	465	-1 264
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	-2 121	-364
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	683	97
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	-35	1 864
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów		
Należności	-5 851	-2 146
Zapasy materiałowe	-126	128
Zapasy paliw kopalnianych	321	-135
Pozostałe aktywa obrotowe	-5 394	-2 627
Zobowiązania handlowe oraz inne	13 758	1 527
Pozostałe pasywa	-144	505
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	53 265	41 712
Zapłacony podatek dochodowy	-8 612	-1 365
Zapłacone odsetki za wyjątkiem odsetek kapitalizowanych	-1 496	-1 530
Otrzymane odsetki	726	406
Otrzymane dywidendy	3 412	1 550
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	47 295	40 773
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Nabycie spółek zależnych oraz zakładów stowarzyszonych	-2 651	-21 291
Przychody ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	1 600	3 342
Nabycie aktywów trwałych	-16 869	-10 767
Udzielone pożyczki	-6 711	-511
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	927	1 390
Spłaty udzielonych pożyczek	1 009	160
Zmiana stanu aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania	-3 291	-324
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-25 986	-28 001
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy z kredytów i pożyczek	59 479	43 083
Spłaty kredytów i pożyczek	-33 490	-37 247
Spłaty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-96	-97
Zmiana stanu zobowiązań/należności (grupowy cashpooling)	5 325	7 948
Zapłacone/zwrócone dywidendy	-11 694	-8 836
Zakup/sprzedaż akcji własnych	-54 443	-5 750
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-34 919	-899
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-97	-506
Zmiana stanu środków pieniężnych netto oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-13 707	11 367
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	15 551	4 184
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na koniec okresu	1 844	15 551
Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki - razem	2 219	2 057

* Dane za 2006 r. zostały zmodyfikowane w związku z fuzją spółki ČEZ, a. s., z regionalnymi przedsiębiorstwami dystrybucyjnymi (patrz Nota 3).

ČEZ, a. s.
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 r. – informacja dodatkowa

1. Informacje o spółce

ČEZ, a. s. (Spółka), REGON 45274649, jest czeską spółką akcyjną, formalnie istniejącą od dnia jej wpisania w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przy Sądzie Miejskim w Pradze (dział B, nr akt 1581) w dniu 6.5.1992 r., z siedzibą: Praha 4, Duhová 2/1444. Głównym przedmiotem jej działalności jest produkcja energii elektrycznej, sprzedaż powiązanych usług wspomagających oraz obrót energią elektryczną, a także produkcja, przesył i sprzedaż ciepła.

Na dzień 31.12.2007 r. strukturę organizacyjną Spółki tworzyło osiem pionów – Pion Dyrektora Generalnego, Pion Dyrektora Wykonawczego, Pion Finansowy, Pion Administracyjny, Pion Personalny, Pion Dystrybucyjny, Pion Handlowy oraz Pion Produkcyjny. Pion Produkcyjny obejmuje trzynaście jednostek organizacyjnych – dziesięć elektrowni zasilanych węglem (Mělník, Tisová, Poříčí, Dětmarovice, Chvaletice, Ledvice, Tušimice, Počerady, Hodonín, Prunéřov), jednostkę prowadzącą eksploatację elektrowni wodnych zbiornikowych, przepływowych oraz szczytowo-pompowych oraz dwie elektrownie jądrowe (Dukovany i Temelín).

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad dwadzieścia procent udziałów w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31.12.2007 r. był Skarb Państwa Republiki Czeskiej, do którego należy 66,0 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

Członkowie organów statutowych i nadzorczych na dzień 31.12.2007 r.:

Zarząd		Rada nadzorcza	
Prezes	Martin Roman	Przewodniczący	Martin Kocourek
Wiceprezes	Daniel Beneš	Wiceprzewodniczący	Tomáš Hüner
Wiceprezes	Jiří Borovec	Wiceprzewodniczący	Zdeněk Židlický
Członek	Zdeněk Pasák	Członek	Jan Demjanovič
Członek	Tomáš Pleskač	Członek	Ivan Fuksa
		Członek	Zdeněk Hrubý
		Członek	Josef Janeček
		Członek	Jiří Jedlička
		Członek	Petr Kalaš
		Członek	Jan Ševr
		Członek	Drahoslav Šimek
		Członek	Zdeněk Trojan

2. Podsumowanie najważniejszych zasad rachunkowości

2.1. Podstawowe założenia przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, w myśl ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w brzmieniu zatwierdzonym przez Unię Europejską. Standardy MSSF w tym brzmieniu, stosowane przez Spółkę, nie odbiegają obecnie od standardów MSSF wydanych przez International Accounting Standards Board (IASB).

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

Dane za 2006 r. (na dzień 31.12.2006 r.) prezentowane są w strukturze zgodnej ze sprawozdaniem finansowym za 2007 r. Od 2007 r. Spółka wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną, netto (patrz Nota 2.18). W rachunku zysków i strat oraz stosownych notach, koszty lub straty są wykazane jako wartości ujemne, a przychody lub zyski jako wartości dodatnie.

Spółka sporządziła także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ zgodnie z MSSF, za ten sam okres księgowy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25 lutego 2008 r.

2.2. Waluta prezentacji danych sprawozdania finansowego

Ze względu na istotę ekonomiczną transakcji i środowisko, w którym Spółka prowadzi działalność, wykazy finansowe prezentowane są w koronach czeskich (CZK).

2.3. Wykazywanie dochodów ze sprzedaży i innych przychodów

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

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

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

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

Przychody z dywidend są wykazywane w momencie przyznania spółce prawa do wypłaty dywidendy.

2.4. Szacunki

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

2.5. Koszty paliwa

Koszty paliwa są wykazywane w momencie jego zużycia. Koszty paliwa obejmują także amortyzację kosztów paliwa jądrowego. Amortyzacja paliwa jądrowego zaliczona w koszty wyniosła 2 930 mln CZK oraz 3 151 mln CZK odpowiednio za rok 2007 i 2006 r. Amortyzacja paliwa jądrowego obejmuje koszty związane z tworzeniem rezerwy na składowanie zużytego paliwa jądrowego (patrz Nota 16). W 2007 i 2006 r. koszty te wynosiły odpowiednio 317 mln CZK oraz 182 mln CZK.

2.6. Odsetki

W cenach nabycia aktywów trwałych kapitalizowane są wszelkie odsetki wynikające z działalności inwestycyjnej (które nie zostałyby naliczone, gdyby działalność taka nie została podjęta). Kapitalizacja odsetek dotyczy tylko aktywów, w przypadku których budowa lub proces nabycia trwa przez dłuższy okres czasu. W 2007 i 2006 r. koszty skapitalizowanych odsetek wynosiły odpowiednio 723 mln CZK oraz 527 mln CZK, co było równoważne ze stopą kapitalizacji odsetek wynoszącą odpowiednio 5,0 % oraz 5,9 %.

2.7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące. Koszt nabycia rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę oraz powiązane koszty materiałów, robocizny oraz finansowania zewnętrznego wykorzystywanego w ramach inwestycji. Koszt obejmuje również szacunkowy koszt rozbiórki i usunięcia składnika aktywów rzeczowych w zakresie określonym przez standard rachunkowości MSR 37 – Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Dotacje państwowe na inwestycje ekologiczne pomniejszają koszt nabycia odpowiedniego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe będące wynikiem własnej działalności wyceniane są według poniesionego kosztu. Koszty sfinalizowanych działań, mających na celu zwiększenie wartości składników aktywów rzeczowych, zwiększają ich koszt nabycia. W chwili sprzedaży lub wycofania z użytku składnika rzeczowych aktywów trwałych koszt nabycia oraz stosowna amortyzacja zbytego lub wycofanego składnika zostają wyksięgowane z bilansu i ujęte w rachunku zysków i strat.

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

Amortyzacja aktywów trwałych odbywa się zgodnie z planem amortyzacji, przy czym uwzględnia się koszt nabycia oraz oczekiwany okres użyteczności ekonomicznej danego składnika. Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności aktywów rzeczowych określono następująco:

	Okres w latach
Budynki i budowle	25–50
Urządzenia i wyposażenie	4–25
Środki transportu	4–20
Meble i wyposażenie	8–15

Średni okres amortyzacji według szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności określono następująco:

	Przeciętny okres ekonomicznej użyteczności
Elektrownie wodne	
Budynki i budowle	44
Urządzenia i wyposażenie	16
Elektrownie zasilane paliwami kopalnianymi	
Budynki i budowle	32
Urządzenia i wyposażenie	14
Elektrownie jądrowe	
Budynki i budowle	32
Urządzenia i wyposażenie	17

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w latach 2007 i 2006 wynosiła odpowiednio 12 166 mln CZK oraz 13 392 mln CZK, co było równoznaczne ze średnią stopą amortyzacji odpowiednio 4,3 % i 4,7 %. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników majątku oraz metody amortyzacji są analizowane i odpowiednio korygowane na koniec każdego roku obrotowego.

2.8. Paliwo jądrowe

Paliwo jądrowe jest wykazywane jako składnik rzeczowych aktywów trwałych według ceny nabycia, po pomniejszeniu o skumulowaną amortyzację. Odpisy amortyzacyjne paliwa jądrowego określane są na podstawie ilości ciepła powstającego w reaktorze (w GJ) oraz współczynnika zużycia (w CZK/GJ), który odzwierciedla cenę nabycia poszczególnych bloków paliwowych znajdujących się w reaktorze, planowany czas ich użytkowania oraz oczekiwany wolumen wyprodukowanego ciepła.

Przy wycenie paliwa jądrowego uwzględnia się także skapitalizowane koszty adekwatnej części rezerw jądrowych (patrz Nota 2.21). Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. skapitalizowane koszty według wartości bilansowej wynosiły odpowiednio 455 mln CZK oraz 580 mln CZK.

2.9. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według kosztu nabycia, obejmującego cenę nabycia oraz koszty poniesione w związku z ich nabyciem. Koszt nabycia oprogramowania oraz praw jest amortyzowany równomiernie przez cały planowany okres użyteczności ekonomicznej danego składnika aktywów, wynoszący od 3 do 15 lat. Okresy amortyzacji, wartości rezydualne składników aktywów oraz metody amortyzacji są analizowane i odpowiednio korygowane na koniec każdego roku obrotowego. Koszty sfinalizowanych działań, mających na celu zwiększenie wartości składników wartości niematerialnych i prawnych, zwiększają ich koszt nabycia.

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne i prawne nieudostępnione jeszcze do użytkowania, corocznie poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości, niezależnie od wystąpienia przesłanek wskazujących na to, że utrata wartości mogła nastąpić. Ustalona utrata wartości składników wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne". Na dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny, czy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że wcześniejsze wykazanie utraty wartości składnika aktywów w chwili obecnej nie ma już uzasadnienia lub należałoby obniżyć odpis aktualizujący. Jeżeli tak jest, Spółka ustala wartość odzyskiwalną danych składników aktywów. Wcześniej ujęta utrata wartości zostaje wyksięgowana z kosztów tylko w przypadku zmiany założeń, na podstawie których dokonano oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych przy zaksięgowaniu utraty wartości. W takim przypadku wartość bilansowa składnika aktywów obejmująca odpis aktualizujący zostaje zwiększona zgodnie z nowym oszacowaniem wartości odzyskiwalnej. Ustalona wartość rezydualna składnika aktywów nie może być większa, niż wynosiłaby jego aktualna wartość pomniejszona o amortyzację, gdyby w przeszłości nie dokonywano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wyksięgowanie wcześniej dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wykazywane jest bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne".

2.10. Uprawnienia emisyjne

Uprawnienie do emisji gazów cieplarnianych (dalej „uprawnienie emisyjne") stanowi prawo właściciela urządzeń, które emitują gazy cieplarniane, do emisji równowartości jednej tony dwutlenku węgla w roku kalendarzowym. W oparciu o Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień w latach 2007 i 2006 Spółka, jako podmiot eksploatujący urządzenia tego typu, otrzymała pewną liczbę uprawnień emisyjnych.

Spółka zobowiązana jest określać i zgłaszać ilości gazów cieplarnianych, wytworzonych w roku kalendarzowym przez jej urządzenia, przy czym dane te muszą zostać zweryfikowane przez autoryzowany podmiot. Najpóźniej do dnia 30 kwietnia kolejnego roku kalendarzowego Spółka zobowiązana jest przedstawić do umorzenia określoną liczbę uprawnień odpowiednio do wykazanej i zweryfikowanej ilości emisji gazów cieplarnianych w poprzednim roku kalendarzowym. Jeśli Spółka nie spełni tego wymogu, nie przedstawiając do umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień emisyjnych, wówczas podlega karze w wysokości 40 EUR za równowartość 1 tony CO_2.

W wykazach finansowych przyznane uprawnienia emisyjne wykazane są według wartości nominalnej, która jest zerowa. Zakupione uprawnienia emisyjne są wykazywane po cenie nabycia. Jeśli przyznane limity nie są wystarczające do pokrycia faktycznej emisji, Spółka tworzy rezerwę, która jest wykazywana po koszcie zakupionych uprawnień do wysokości posiadanych uprawnień, a następnie po cenie rynkowej uprawnień obowiązującej w dniu bilansowym.

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

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

2.11. Inwestycje finansowe

Inwestycje są klasyfikowane według następujących kategorii: utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności, przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży. Aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności oraz o ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności własnych Spółki, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Kredyty, pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonym lub możliwym do ustalenia terminie płatności, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Inwestycje finansowe nabyte zasadniczo w celu wygenerowania zysku z krótkoterminowych wahań cen są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Wszelkie inne inwestycje finansowe (za wyjątkiem udzielonych pożyczek i należności wynikających z działalności Spółki) są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, kredyty, pożyczki i należności są ujęte w aktywach trwałych, chyba że ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje przeznaczone do obrotu ujmowane są w aktywach obrotowych, podobnie jak aktywa dostępne do sprzedaży, jeżeli Spółka ma zamiar ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

Inwestycje dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu są wyceniane do wartości godziwej, określanej na podstawie notowań rynkowych na dzień bilansowy. Udziałowe papiery wartościowe, nieposiadające notowań rynkowych, które sklasyfikowano jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, wycenia się według kosztu ich nabycia. Wartości bilansowe takich inwestycji są weryfikowane na każdy dzień bilansowy pod kątem utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w kapitale własnym. Zysk lub straty z wyceny papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej wykazywane są jako odrębna pozycja w ramach kapitału własnego, do momentu sprzedaży lub zbycia odpowiedniego składnika aktywów lub trwałej utraty wartości tego składnika. W tym przypadku skumulowany zysk lub strata, poprzednio wykazane w kapitale własnym, ujmowane są w rachunku zysków i strat za okres.

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

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

Inwestycje w spółkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu nabycia, obejmującego cenę kupna oraz koszty związane z transakcją. Jeżeli zostanie zidentyfikowana utrata wartości tych inwestycji, dokonuje się odpisów aktualizujących lub bezpośrednich odpisów z wartości inwestycji.

Fuzje z jednostkami pod wspólną kontrolą są wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method“).

Aktywa i pasywa jednostki zależnej, z którą Spółka dokonuje fuzji, są od początku wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki według ich wartości bilansowej. W sprawozdaniu finansowym Spółki ujmowany jest wynik gospodarczy za okres, w którym dokonano transakcji, tak jakby przeniesienie aktywów netto nabytych w ramach fuzji miało miejsce na początku danego okresu. Wynik gospodarczy za ten okres obejmuje więc wyniki działalności prowadzonej od dnia skuteczności fuzji do końca okresu, jak również wyniki jednostki przyłączanej od początku okresu do dnia skuteczności fuzji. Wykazy finansowe oraz pozostałe informacje opublikowane w poprzednich okresach są przekształcane w celu zapewnienia porównywalności z aktualnym okresem na tej samej podstawie. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością aktywów netto przyłączanych jednostek zależnych pozostających pod wspólną kontrolą jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym.

2.12. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie, rachunki bieżące w bankach oraz krótkoterminowe lokaty finansowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy (patrz Nota 7). Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursów obowiązujących na dzień bilansowy.

2.13. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne i inne aktywa finansowe wykazywane w ramach długoterminowych aktywów finansowych jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania (patrz Nota 5.2) stanowią środki pieniężne, których wykorzystanie dotyczyć może wyłącznie rekultywacji i likwidacji składowisk odpadów, finansowania zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych; w kategorii tej mieszczą się również depozyty gwarancyjne przekazane stronom transakcji. Klasyfikacji tych aktywów jako długoterminowych dokonuje się w oparciu o planowany termin postawienia tych środków do dyspozycji Spółki. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiła odpowiednio 6 409 mln CZK oraz 3 118 mln CZK.

2.14. Należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Należności wykazywane są według wartości nominalnej, w przypadku należności uzyskanych drogą cesji według ceny nabycia. Wartość należności wątpliwych obniżają odpisy aktualizujące, ujmowane w kosztach. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. odpisy aktualizujące wartość należności wynosiły odpowiednio 404 mln CZK i 360 mln CZK.

Zobowiązania z obrotu handlowego oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe są wykazywane według wartości nominalnej, koszty przyszłych okresów ujmowane są według szacowanej wysokości przyszłej płatności.

2.15. Materiały oraz pozostałe zapasy

Kupowane zapasy są wykazywane według rzeczywistego kosztu ich nabycia, określonego na podstawie ważonej średniej arytmetycznej. Koszty nabycia zapasów obejmują wszelkie koszty poniesione w związku z ich nabyciem, łącznie z transportem. Te składniki aktywów są zaliczone w koszty lub skapitalizowane w wartości aktywów trwałych. Własna produkcja w toku ujmowana jest w wysokości rzeczywiście poniesionych kosztów. Koszty własne obejmują w szczególności bezpośrednie koszty materiałów i robocizny. Wartość zapasów nieprzydatnych obniżają odpisy aktualizujące ujmowane w kosztach.

2.16. Zapasy paliw kopalnianych

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

2.17. Instrumenty pochodne

Spółka korzysta z pochodnych instrumentów finansowych, takich jak kontrakty walutowe oraz kontrakty zamiany stóp procentowych (swapy), w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów walutowych. Instrumenty pochodne są wyceniane do wartości godziwej. W załączonym bilansie zostały one wykazane w ramach pozycjach „Pozostałe aktywa finansowe, netto“ oraz „Zobowiązania handlowe oraz inne“.

Metoda księgowania zysków lub strat z wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwej zależy od tego, czy dany instrument pochodny jest określony jako zabezpieczający, a jeśli tak, od charakteru zabezpieczanej pozycji.

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

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

Zabezpieczenia wartości godziwe

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

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zmiany w wartości godziwej instrumentów pochodnych, stanowiących zabezpieczenia oczekiwanych przepływów pieniężnych, są początkowo ujmowane w kapitale własnym, natomiast w bilansie wykazywane są w pozycji „Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe“. Zysk lub strata dotycząca części nieefektywnej jest ujmowana w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto“.

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

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

Inne instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

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

Kontrakty towarowe, mieszczące się w ramach MSR 39, są wyceniane do wartości godziwej a zmiany wartości godziwej wykazane są w rachunku zysków i strat. Od 2007 r. Spółka wykazuje przychody i koszty związane z obrotem energią elektryczną w ramach pozycji wykazu zysków i strat „Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto". Dane za 2006 rok zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym. W 2006 r. zmiana ta spowodowała zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 7 211 mln CZK oraz kosztów zakupu energii i usług z nim związanych o 7 149 mln CZK.

2.19. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest zgodnie z przepisami podatkowymi Republiki Czeskiej a podstawą do obliczeń jest wynik gospodarczy Spółki określony zgodnie z czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości, skorygowany o koszty, które nie są uważane za koszty uzyskania przychodów, w danej chwili lub ogólnie, oraz przychody niepodlegające opodatkowaniu (na przykład różnica między amortyzacją podatkową a bilansową aktywów trwałych). Bieżący podatek dochodowy obliczono na dzień 31.12.2007 i 2006 r. w oparciu o przepisy rachunkowości obowiązujące w Republice Czeskiej, na podstawie zysku księgowego skorygowanego o pozycje, które nie stanowią kosztu uzyskania przychodów lub przychodów podlegających opodatkowaniu. Stosowana stawka podatku wynosi 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

Podatek odroczony obliczany jest przy użyciu metody zobowiązań bilansowych. Podstawą do obliczeń są różnice przejściowe wyceny bilansowej a wyceny do celów określenia podstawy opodatkowania, podatek odpowiada iloczynowi tych różnic i stawki podatku obowiązującej w okresie, w którym oczekuje się rozliczenia odroczonych należności lub zobowiązań podatkowych.

Aktywa lub zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w sytuacji, kiedy jest prawdopodobne, że Spółka w przyszłości wypracuje dostateczny zysk podlegający opodatkowaniu, w poczet którego będzie mogła je zaliczyć.

Wartość bilansowa tych aktywów jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy. W przypadku potrzeby wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana w takim zakresie, w jakim przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania tego składnika aktywów.

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

Zmiany w zakresie podatku odroczonego z tytułu zmian stawek podatkowych wykazywane są w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem pozycji, które w tym samym lub innym okresie podatkowym wykazywane są bezpośrednio w kosztach lub na dobro kapitału. Dla tych pozycji również zmiany ujmowane są w kapitale własnym.

2.20. Zadłużenie długoterminowe

Zadłużenie jest początkowo ujmowane w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu kosztów transakcji. Następnie wykazywane jest według wartości rezydualnej określanej przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Różnica między wartością nominalną zadłużenia a jego pierwszą wyceną w czasie istnienia zadłużenia wykazywana jest w rachunku zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych.

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

Przy wycenie zobowiązań długoterminowych, zabezpieczonych przed zmianami wartości godziwej przy pomocy instrumentów pochodnych, dokonuje się korekt uwzględniających zmiany wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej tych zobowiązań ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto". Korekta wartości rezydualnej zadłużenia długoterminowego w momencie jego zabezpieczenia przed utratą wartości godziwej jest ujmowana w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

2.21. Rezerwy jądrowe

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

Wykazane rezerwy opierają się o najlepsze szacunki kosztów wykonania obecnie istniejącego zobowiązania na dany dzień bilansowy. Takie wartości szacunkowe, bazujące na cenach bieżących na dzień bilansowy, są dyskontowane przy użyciu szacowanej długoterminowej realnej stopy oprocentowania w wysokości 2,5 % rocznie, w celu uwzględnienia rozkładu wydatków w czasie. Pierwotny zdyskontowany koszt jest kapitalizowany w wartości składników rzeczowych aktywów trwałych i następnie zamortyzowany w okresie użytkowania elektrowni jądrowych. Co roku rezerwy są zwiększane w celu odzwierciedlenia szacowanej stopy inflacji oraz realnej stopy procentowej. Koszty te ujmowane są w wykazie zysków i strat w ramach odsetek zapłaconych. Wpływ inflacji szacowany jest na 2 % rocznie, wpływ realnej stopy procentowej na 2,5 %. Szacuje się, iż po zakończeniu eksploatacji elektrowni jądrowych proces ich likwidacji potrwa jeszcze 60 lat. Obecnie oczekuje się, że stałe składowiska odpadów jądrowych staną się dostępne w 2065 r. a umieszczanie zużytego paliwa jądrowego w tych składowiskach będzie kontynuowane przez kolejne dziesięć lat, mniej więcej do 2075 r. Spółka dokonała najlepszych szacunków potrzebnej wysokości rezerw jądrowych, jednakże potencjalne zmiany w zakresie technologii, wymogów dotyczących bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz ewentualne zmiany czasu realizacji tych działań mogą znacząco wpłynąć na ich rzeczywisty koszt, powodując istotne rozbieżności w stosunku do obecnych szacunków.

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

2.22. Akcje własne

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

2.23. Opcje na akcje

Członkowie zarządu, rady nadzorczej oraz komitetu kierowniczego (organ doradczy dyrektora generalnego Spółki) otrzymują opcje na zakup akcji zwykłych Spółki. Koszty związane z programem opcji na akcje są obliczane w dniu podpisania umowy opcji z beneficjentem, na podstawie wartości godziwej opcji na akcje, które można zrealizować. Jeżeli przyznane opcje mogą zostać wykorzystane natychmiast, bez konieczności spełnienia dalszych warunków, adekwatny koszt ujmowany jest w rachunku zysków i strat za dany okres według wartości godziwej przyznanych akcji w ciężar kapitału własnego. W pozostałych przypadkach koszt określony na dzień podpisania umowy opcji podlega rozłożeniu w czasie na cały okres, przez który beneficjent musi pracować na rzecz Spółki lub grupy, aby móc zrealizować przyznane opcje.

Wykazany koszt uwzględnia oczekiwania dotyczące liczby opcji, dla których spełnione zostaną odpowiednie warunki i beneficjenci będą mogli je zrealizować. W 2007 i 2006 r. koszty osobowe związane z programem opcji na zakup akcji wynosiły odpowiednio 45 mln CZK i 235 mln CZK.

2.24. Operacje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych są przeliczane na korony czeskie według kursu obowiązującego na dzień realizacji odpowiedniej transakcji księgowej, opublikowanego przez Czeski Bank Narodowy. W ramach rocznego sprawozdania finansowego aktywa i pasywa przeliczane są według kursu obowiązującego na dzień 31.12. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia takich transakcji i przeliczenia aktywów i pasywów, mających charakter pieniężny, denominowanych w walutach obcych są ujmowane w rachunku zysków i strat za wyjątkiem przypadków, kiedy różnice kursowe powstają w związku z zobowiązaniem sklasyfikowanym jako efektywne zabezpieczenie aktywów. Takie różnice z przeliczeń kursowych są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym.

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

W przeliczeniach aktywów i pasywów w walutach obcych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. Spółka zastosowała następujące kursy wymiany:

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

2.25. Zastosowanie nowych standardów rachunkowości MSSF w 2007 r.

W 2007 r. Spółka przyjęła następujące nowe lub zmienione standardy rachunkowości, mające zastosowanie do jej działalności, oraz adekwatne interpretacje KIMSF:

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

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

Najważniejsze rezultaty zastosowania nowych standardów w spółce:

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
Standard wymaga ujawniania informacji, które pozwolą odbiorcom wykazów księgowych na dokonanie oceny znaczenia instrumentów finansowych dla Spółki oraz ryzyka związanego z ich wykorzystywaniem. Informacje te zawarte są w poszczególnych sekcjach informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Porównywalne dane za 2006 rok zostały przedstawione w sposób zgodny z ich prezentacją w roku bieżącym.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmiany)
Zmiana tego standardu wymaga ujawniania danych o zarządzaniu strukturą kapitałową Spółki. Nowe informacje podano w Nocie 12.

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

Spółka obecnie bada potencjalny wpływ nowych i zmienionych standardów, które wchodzą w życie od 1 stycznia 2008 r. lub w późniejszym terminie. Największe zastosowanie w działalności Spółki mają MSSF 3 – Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany), MSSF 8 – Segmenty operacyjne, MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego (znowelizowany), MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (znowelizowany), KIMSF – Interpretacja 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych, KIMSF – Interpretacja 12 Porozumienia o świadczeniu usług publicznych. Obecnie Spółka nie oczekuje, aby nowe i zmienione standardy oraz ich interpretacje miały znaczący wpływ na wyniki gospodarcze Spółki i jej sytuację finansową, w niektórych obszarach mogą jednak rozszerzyć zakres danych ujawnianych w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

3. Fuzja ČEZ, a. s., z regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi

Na dzień 1.1.2007 r. (dzień, od którego działalność spółki z punktu widzenia księgowego uważana jest za działalność nowych spółek) dokonano połączenia ČEZ, a. s., z 5 regionalnymi spółkami dystrybucyjnymi: Středočeská energetická a.s., Západočeská energetika, a.s., Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., oraz Severomoravská energetika, a. s. (wspólnie określane jako „REAS"). Sukcesorem jest ČEZ, a. s.

W chwili fuzji Spółka była akcjonariuszem większościowym poszczególnych REAS. Fuzje z jednostkami pod wspólną kontrolą są wykazywane według metody analogicznej do metody łączenia udziałów („pooling of interests method"). Wykazy finansowe oraz pozostałe informacje opublikowane w poprzednich okresach są przekształcane w celu zapewnienia porównywalności z aktualnym okresem na tej samej podstawie (patrz Nota 2.11).

Poniższa tabela ilustruje skutki retrospekcyjnych modyfikacji rachunku zysków i strat ČEZ, a. s., na dzień 31.12.2006 r. z zastosowaniem wspomnianej metody łączenia udziałów (w mln CZK):

Rachunek zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 r.	Pierwotne ujawnienia	Wynik REAS	Eliminacja	Stan po korektach
Całkowite przychody	**85 780**	**2 660**	**-151**	**88 289**
Koszty operacyjne				
Koszty zużycia paliwa	-15 010	–	–	-15 010
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-15 494	-89	73	-15 510
Remonty i konserwacja	-4 033	-254	–	-4 287
Odpisy amortyzacyjne	-13 345	-214	–	-13 559
Koszty osobowe	-4 928	-1 028	1	-5 955
Materiały	-1 910	-253	–	-2 163
Uprawnienia emisyjne, netto	3 091	-13	–	3 078
Pozostałe koszty operacyjne	-4 473	-705	79	-5 099
Całkowite koszty operacyjne	**-56 102**	**-2 556**	**153**	**-58 505**
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	**29 678**	**104**	**2**	**29 784**
Pozostałe przychody i koszty, netto	2 793	-776	-3 918	-1 901
Zysk przed opodatkowaniem	**32 471**	**-672**	**-3 916**	**27 883**
Podatek dochodowy	**-6 668**	**736**	**–**	**-5 932**
Zysk netto	**25 803**	**64**	**-3 916**	**21 951**

Poniższa tabela ilustruje skutki retrospekcyjnych modyfikacji bilansu ČEZ, a. s., na dzień 31.12.2006 r. z zastosowaniem wspomnianej metody łączenia udziałów (w mln CZK):

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.	Pierwotne ujawnienia	Wynik REAS	Eliminacja	Stan po korektach
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	168 845	736	–	169 581
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	108 156	36 276	-46 771	97 661
Wartości niematerialne i prawne, netto	885	–	–	885
Aktywa trwałe razem	**277 886**	**37 012**	**-46 771**	**268 127**
Aktywa obrotowe				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 014	537	–	15 551
Należności krótkoterminowe, netto	9 446	650	-426	9 670
Inne aktywa obrotowe, netto	9 031	843	-98	9 776
Aktywa obrotowe razem	**33 491**	**2 030**	**-524**	**34 997**
Aktywa razem	**311 377**	**39 042**	**-47 295**	**303 124**
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	59 221	14 031	-14 031	59 221
Akcje własne	-1 943	–	–	-1 943
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	133 544	24 340	-32 926	124 958
Kapitał własny razem	**190 822**	**38 371**	**-46 957**	**182 236**
Zobowiązania długoterminowe				
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	36 051	–	–	36 051
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	36 503	–	–	36 503
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	82	14	–	96
Zobowiązania długoterminowe razem	**72 636**	**14**	**–**	**72 650**
Odroczone zobowiązania podatkowe	**13 389**	**82**	**–**	**13 471**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Część zadłużenia długoterminowego do zapłaty w ciągu jednego roku	5 820	–	–	5 820
Zobowiązania handlowe oraz inne	21 050	224	-215	21 059
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 291	–	-98	4 193
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	3 369	351	-25	3 695
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**34 530**	**575**	**-338**	**34 767**
Pasywa razem	**311 377**	**39 042**	**-47 295**	**303 124**

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK)

	Budynki i budowle	Urządzenia i wyposażenie	Grunty i inne	Razem 2007	Razem 2006
Koszt nabycia – saldo otwarcia	80 653	211 728	857	293 238	291 100
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	–	25 838
Nabycie	715	4 855	6	5 576	4 478
Zbycie	-264	-3 261	-12	-3 537	-1 928
Wkłady i pozostałe operacje (patrz Nota 5.1)	-570	-772	-21	-1 363	-26 250
Koszt nabycia – saldo zamknięcia	80 534	212 550	830	293 914	293 238
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo otwarcia	-34 809	-107 207	–	-142 016	-130 368
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	–	-12 240
Odpisy amortyzacyjne	-2 020	-10 146	–	-12 166	-13 392
Wartość rezydualna w momencie zbycia	-129	-81	–	-210	-394
Wkłady i pozostałe operacje (patrz Nota 5.1)	34	567	–	601	11 604
Zbycie	264	3 261	–	3 525	1 909
Zaksięgowanie odpisów aktualizujących	-250	–	–	-250	-113
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	509	18	–	527	978
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące – saldo zamknięcia	-36 401	-113 588	–	-149 989	-142 016
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	44 133	98 962	830	143 925	151 222

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. pozycja „Urządzenia i wyposażenie“ obejmowała następujące skapitalizowane koszty rezerw jądrowych (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Koszt nabycia	21 967	20 505
Odpisy amortyzacyjne	-4 802	-4 312
Wartość rezydualna	17 165	16 193

Na aktywach Spółki na dzień 31.12.2007 r. nie ciąży prawo zastawu.

5. Długoterminowe aktywa finansowe, netto

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

	2007 r.	2006 r.
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	3 233	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	996	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	2 180	3 118
Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania razem	6 409	3 118
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	93 635	91 156
Udzielone pożyczki	6 561	1 112
Inne należności długoterminowe, łącznie z zaliczkami	1 310	2 076
Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania, netto	254	199
Razem	108 169	97 661

Wartość nabywanych długoterminowych aktywów finansowych obejmuje dotychczas poniesione koszty związane z przyszłymi akwizycjami.

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących (w mln CZK)

	2007 r.			2006 r.		
	Udziałowe papiery wartościowe i udziały	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Udzielone pożyczki	Udziałowe papiery wartościowe i udziały	Długoterminowe aktywa finansowe w toku pozyskiwania	Udzielone pożyczki
Saldo otwarcia	2 346	–	13	566	89	13
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	122	–	–
Zaksięgowanie	–	–	–	1 669	–	–
Wyksięgowanie	-102	–	-13	-11	-89	–
Saldo zamknięcia	2 244	–	–	2 346	–	13

W 2006 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce ČEZ Správa majetku, s.r.o., w wysokości różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów a wyceną wynikającą z opinii biegłego sporządzonej przy wniesieniu części przedsiębiorstwa (patrz Nota 5.1). Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła odpowiednio 1 473 mln CZK oraz 1 514 mln CZK.

W ubiegłych latach Spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość akcji spółki ŠKODA PRAHA a.s. Ich wysokość określono na podstawie różnicy pomiędzy wyceną akcji według kursu rynkowego na BCPP oraz ich wartością bilansową. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła 566 mln CZK.

W 2006 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce ČEZData, s.r.o., w wysokości różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów a wyceną wynikającą z opinii biegłego sporządzoną przy wniesieniu części przedsiębiorstwa. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość odpisów aktualizujących wynosiła 155 mln CZK.

Udzielone pożyczki i pozostałe należności długoterminowe wynikające z umów, netto, według terminów zapadalności, na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK)

	2007 r.		2006 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
1–2 lata	439	1 295	75	766
2–3 lat	508	11	4	1 287
3–4 lat	1 385	–	2	8
4–5 lat	401	–	952	3
ponad 5 lat	3 828	4	92	12
Razem	6 561	1 310	1 125	2 076
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–	-13	–
Razem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

Struktura udzielonych pożyczek i pozostałych należności długoterminowych, netto, według efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK)

	2007 r.		2006 r.	
	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe	Udzielone pożyczki	Inne należności długoterminowe
mniej niż 2,0 %	–	1 310	13	2 076
od 2,0 % do 3,0 %	–	–	10	–
od 3,0 % do 4,0 %	850	–	1 018	–
od 4,0 % do 5,0 %	165	–	1	–
ponad 5,0 %	5 546	–	83	–
Razem	6 561	1 310	1 125	2 076
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–	-13	–
Razem, netto	6 561	1 310	1 112	2 076

5.1. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

W 2006 r. do spółki ČEZ Správa majetku, s.r.o. wniesiono części przedsiębiorstw sprawujące zarząd nad aktywami administracyjnymi, wydzielone z 4 byłych regionalnych spółek dystrybucyjnych (połączonych z ČEZ, a. s., w 2007 r., patrz Nota 3), natomiast spółka ČEZ Distribuční služby, s.r.o. przejęła ich działalność w zakresie usług dystrybucyjnych. Ponadto wydzielono część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za informatykę i wniesiono ją do spółki ČEZData, s.r.o. W 2006 r. dokonano także aportu aktywów telekomunikacyjnych na kapitał zakładowy spółki ČEZnet, a.s. Ponadto w tym samym roku zwiększono kapitał zakładowy poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w spółki CEZ Trade Bulgaria EAD (3 mln CZK) oraz CEZ Hungary Ltd. (29 mln CZK). W 2007 r. ze spółki Severočeská energetika, a.s. (połączonej z ČEZ, a. s., w 2007 r., patrz Nota 3) wydzielono pozostałą część przedsiębiorstwa sprawującą zarząd nad aktywami administracyjnymi i następnie wniesiono ją do spółki ČEZ Správa majetku, s.r.o., natomiast jej działalność w zakresie usług dystrybucyjnych przejęła spółka ČEZ Distribuční služby, s.r.o.

W wyniku fuzji (patrz Nota 3) nastąpiło zwiększenie udziału ČEZ, a. s. w kapitale zakładowym spółek ČEZ Prodej, s.r.o., ČEZ Správa majetku, s.r.o., ČEZ Distribuční služby, s.r.o., oraz ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. We wszystkich tych spółkach ČEZ, a. s. posiada obecnie 100 % udziałów w kapitale zakładowym.

W kwietniu 2007 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w spółce Teplárenská, a.s., produkującej i sprzedającej ciepło.

W 2007 r. założono kilka spółek zależnych w celu wspierania działalności prowadzonej lub planowanej w poszczególnych regionach a także ze względu na konieczność przeprowadzenia restrukturyzacji i wydzielenia pewnych rodzajów działalności w niektórych krajach: CEZ Trade Romania S.R.L. (99,99 %) i CEZ Servicii S.A. (51 %) w Rumunii, CEZ Slovensko, s.r.o. (100 %) na Słowacji oraz spółek CEZ Ciepło Polska sp. z o.o. (100 %) i CEZ Trade Polska sp. z o.o. (100 %) z siedzibą w Polsce.

Na końcu 2007 roku założono dwie spółki zależne w Holandii – Transenergo International N.V. (100 %) oraz CEZ MH B.V. (100 %).

W marcu 2007 r. zmieniono nazwę rumuńskiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego Electrica Oltenia S.A. na CEZ Distributie S.A., przy czym wydzielono nową spółkę CEZ Vanzare S.A., koncentrującą się na sprzedaży energii elektrycznej.

Pod koniec 2007 r. doszło do fuzji bułgarskich spółek dystrybucyjnych. Spółki Elektrorazpredelenie Pleven AD oraz Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD przestały istnieć (bez likwidacji) a całość ich aktywów przejął sukcesor prawny, którym jest spółka Elektrorazpredelenie Stolichno AD. Nazwę tej spółki później zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

W 2006 r. Spółka nabyła 100 % udziałów w holenderskich spółkach CEZ Silesia B.V. oraz CEZ Poland Distribution B.V. Spółka CEZ Silesia B.V. posiada 100 % udziałów w spółce CEZ Chorzow B.V., do której należy 88,82 % udziałów w kapitale własnym polskiej elektrowni Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Spółka CEZ Poland Distribution B.V. posiada 74,8 % akcji polskiej elektrowni Elektrownia Skawina S.A. W trzecim kwartale 2006 r. zakupiono 100 % udziałów w bułgarskiej spółce TEC Varna EAD i równocześnie podwyższono jej kapitał zakładowy poprzez wniesienie wkładu pieniężnego.

W 2006 r. w wyniku wykorzystania prawa odkupu udziałowych papierów wartościowych nastąpiło zwiększenie udziału w spółce Severočeské doly a.s. z 93,1 % do 100 %.

W 2006 roku założono wiele spółek zależnych mających wspierać obecnie przebiegające lub przyszłe akwizycje w poszczególnych regionach. W Serbii powstała spółka zależna CEZ Srbija d.o.o. (100 %), w Kosowie spółka New Kosovo Energy L.L.C. (100 %), natomiast w Bułgarii założono spółki CEZ Laboratories Bulgaria EOOD (100 %) oraz CEZ Elektro Bulgaria AD (67 %).

W ciągu 2006 r. Spółka zakupiła 100 % udziałów w czeskiej spółce KRAPPA TRADE a. s. (w listopadzie 2006 r. zmieniono jej nazwę na PPC Úžín, a.s.) oraz 100 % udziałów w spółce ZAO TransEnergo, mającej siedzibę w Rosji.

Pod koniec 2006 r. założono następujące spółki zależne: CEZ Polska sp. z o.o. (100 %) w Polsce, spółka CEZ Ukraine CJSC (100 %) na Ukrainie oraz spółka NERS d.o.o. (51 %) w Bośni i Hercegowinie.

Jednostki zależne i stowarzyszone oraz pozostałe udziały majątkowe posiadane przez Spółkę na dzień 31.12.2007 i 2006 r. podano w poniższym zestawieniu. Dane finansowe dotyczące tych spółek zaczerpnięto głównie z ich nieaudytowanych sprawozdań finansowych za 2007 r. oraz z audytowanych sprawozdań za 2006 r.

Na dzień 31.12.2007 r.

Spółka	Udział mln CZK	Udział %	Liczba akcji szt.	Wartość nominalna CZK	Dywidendy mln CZK	Kapitał własny mln CZK	Zysk/strata w mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	30 872	100,00	63 578 396	778	–	53 447	3 704
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	1 544	17 146	2 925
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 [1)]	–	6 599	311
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	8 689	67,00	129 176	10 [1)]	–	6 931	766
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	–	–	–	1 074	-57
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	–	–	–	1 156	-1
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 934	100,00	–	–	–	3 888	342
CEZ Distributie S.A.	4 784	51,01	36 481 415	9,44 [2)]	–	13 560	1 187
Teplárenská, a.s.	2 416	100,00	19 129 322	9	–	1 715	82
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	320	2 672	426
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	–	–	–	1 870	114
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	–	–	677	7 850	2 045
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	–	111	-475
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	792	100,00	–	–	–	2 016	111
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	728	100,00	–	–	–	6 295	790
Energetika Vítkovice, a.s.	407	100,00	20 100 1	20 000 32 100 000	20	807	165
CEZ Vanzare S.A.	284	51,01	36 481 415	0,56 [2)]	–	251	-53
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	–	–	161	518	269
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	–	–	294	620	383
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 963	1 000	–	967	114
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	–	109	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	–	–	6	362	2
NERS d.o.o.	102	51,00	–	–	–	-19	-32
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	–	53	-34
I & C Energo a.s.	56	100,00	15 000	10 000	15	353	77
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	–	–	–	71	9
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	–	–	–	45	-2
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	47	100,00	–	–	–	-11	8
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	135	27
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	–	169	-3
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00	–	–	–	23	1
CEZ Servicii S.A.	27	51,00	3 111 000	1 [2)]	–	26	-22
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00	–	–	135	408	265
CEZ Srbija d.o.o.	20	100,00	–	–	–	11	-4
Inne	141	–	–	–	15	–	–
Razem	**95 879**						
Odpis aktualizujący	-2 244						
Razem, netto	**93 635**						

[1)] Dane o wartości nominalnej akcji w BGN
[2)] Dane o wartości nominalnej akcji w RON

Na dzień 31.12.2006 r.

Spółka	Udział mln CZK	Udział %	Liczba akcji szt.	Wartość nominalna CZK	Dywidendy mln CZK	Kapitał własny mln CZK	Zysk/strata w mln CZK
ČEZ Distribuce, a. s.	30 873	100,00	63 578 396	778	–	49 602	362
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00	9 080 631	1 000	999	17 527	2 656
TEC Varna EAD	8 804	100,00	850 550	10 [1)]	–	6 508	97
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	5 827	67,00	129 176	10 [1)]	–	4 155	835
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00	–	–	–	2 946	424
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00	–	–	–	2 516	225
Electrica Oltenia S.A.	5 068	51,01	36 481 412	10 [2)]	–	13 771	767
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	4 570	100,00	–	–	–	3 115	119
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00	1 895	1 000 000	–	2 568	413
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00	–	–	–	1 755	-207
Elektrorazpredelenie Pleven AD	1 760	67,00	80 802	10 [1)]	–	1 275	71
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	1 102	67,00	143 983	10 [1)]	–	2 026	70
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 100	100,00	–	–	–	6 482	935
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00	1 257 524	1 000	–	588	-251
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	599	100,00	–	–	–	4 431	174
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	558	100,00	–	–	–	1 415	-12
Energetika Vítkovice, a.s.	402	100,00	20 100	20 000	150	620	107
MSEM, a.s.	257	100,00	1 549	100 000	266	373	36
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00	–	–	90	410	179
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00	–	–	–	531	327
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00	–	–	19	459	42
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46	274 962	1 000	–	852	39
PPC Úžín, a.s.	170	100,00	1 100	100 000	–	109	-1
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05	–	–	–	372	2
SEG s.r.o.	87	100,00	–	–	–	178	31
Elektrovod Holding, a.s.	84	50,00	160 569	755 [3)]	–	296	60
Energetické opravny, a.s.	75	100,00	5 500	10 000	–	87	8
ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol. s r.o.	61	10,99	–	–	–	–	–
I & C Energo a.s.	55	100,00	15 000	10 000	–	303	31
CEZ FINANCE B.V.	53	100,00	–	–	9	64	9
NERS d.o.o.	50	51,00	–	–	–	11	–
CEZ Deutschland GmbH	47	100,00	–	–	–	49	–
VČE – transformátory, s.r.o.	47	100,00	–	–	3	58	9
STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji	47	100,00	–	–	–	-19	–
CITELUM, a.s.	43	48,00	432	100 000	7	125	22
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00	4 200	10 000	–	172	–
VČE - montáže, a.s.	36	100,00	780	100 000	13	133	20
Inne	294	–	–	–	73	–	–
Razem	93 502						
Odpis aktualizujący	-2 346						
Razem, netto	91 156						

[1)] Dane o wartości nominalnej akcji w BGN
[2)] Dane o wartości nominalnej akcji w RON
[3)] Dane o wartości nominalnej akcji w SKK

5.2. Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., wartość aktywów finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiła odpowiednio 6 409 mln CZK oraz 3 118 mln CZK. W tej pozycji wykazywane są środki, które mogą być wykorzystane wyłącznie w związku z rekultywacją, likwidacją i konserwacją składowisk odpadów po zakończeniu ich eksploatacji. Są one lokowane na rachunkach bankowych, gwarantujących według umów z odpowiednimi bankami płynność Spółki w przypadku istotnych wahań na rynkach finansowych, wpływających na wartość rynkową instrumentów zabezpieczających. Do tej kategorii należą także środki pieniężne stanowiące rezerwy na wycofanie z eksploatacji urządzeń jądrowych zgodnie z ustawą regulującą wykorzystanie energii atomowej, które w myśl przepisów prawa od 2007 r. mogą być lokowane nie tylko na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, ale także w lokatach terminowych i obligacjach państwowych.

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wartość aktywów finansowych przeznaczonych na rezerwy do celów rekultywacji i sanacji składowisk wynosiła odpowiednio 465 mln CZK i 460 mln CZK. Aktywa finansowe przeznaczone do finansowania wycofania z eksploatacji urządzeń jądrowych wykazano w wysokości 5 522 mln CZK oraz 2 272 mln CZK na dzień 31.12.2007 i 2006 r.

5.3. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 392	–
ČEZData, s.r.o.	1 000	1 300
Elektrownia Skawina S.A.	267	–
NERS d.o.o.	107	–
Inne	43	174
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-248	-362
Część długoterminowa razem	6 561	1 112

W 2007 r. Spółka przejęła w drodze cesji od banków pożyczki udzielone spółce Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Część udzielonych pożyczek do zapłaty w ciągu jednego roku wykazano w ramach należności krótkoterminowych.

5.4. Należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. należności długoterminowe ze sprzedaży aktywów trwałych wynosiły odpowiednio 1 277 mln CZK oraz 2 012 mln CZK. Chodzi w szczególności o saldo należności wobec Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej z tytułu sprzedaży akcji spółki ČEPS, a.s., w 2004 r. W 2007 i 2006 r. Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej zapłaciło odpowiednio 842 mln CZK oraz 2 817 mln CZK, przy czym z należności długoterminowych przeniesiono do należności krótkoterminowych z obrotu handlowego część do zapłaty w przyszłym roku: 742 mln CZK do zapłaty w 2008 r. oraz 842 mln CZK do zapłaty w 2007 r.

Na 31.12.2007 i 2006 r. należność ze sprzedaży akcji ČEPS, a.s., łącznie z częścią krótkoterminową, wynosiła ogółem odpowiednio 2 012 mln CZK i 2 854 mln CZK.

6. Wartości niematerialne i prawne

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

	Oprogramowanie	Prawa i inne	Razem 2007 r.	Razem 2006 r.
Koszt nabycia – saldo otwarcia	851	798	1 649	3 427
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	79
Nabycie	41	121	162	393
Zbycie	-3	-1	-4	-83
Wkłady (patrz Nota 5.1)	–	–	–	-2 167
Koszt nabycia – saldo zamknięcia	889	918	1 807	1 649
Skumulowana amortyzacja – saldo otwarcia	-742	-143	-885	-2 289
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	–	-66
Odpisy amortyzacyjne	-65	-108	-173	-167
Wartość rezydualna w momencie zbycia	–	–	–	-6
Wkłady (patrz Nota 5.1)	–	–	–	1 558
Zbycie	3	1	4	83
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	–	–	–	2
Skumulowana amortyzacja – saldo zamknięcia	-804	-250	-1 054	-885
Wartości niematerialne i prawne, netto	85	668	753	764

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r., wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie obejmowały także wartości niematerialne i prawne w toku pozyskiwania, łącznie z zaliczkami, o wartości odpowiednio 251 mln CZK oraz 121 mln CZK.

7. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

	2007 r.	2006 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących w banku	787	3 146
Krótkoterminowe papiery wartościowe	–	2 969
Lokaty terminowe	1 057	9 436
Razem	1 844	15 551

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmowały lokaty w walutach obcych w wysokości odpowiednio 1 341 mln CZK oraz 12 862 mln CZK.

Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średnia stopa procentowa dla lokat terminowych i weksli depozytowych wynosiła odpowiednio 4,68 % oraz 3,90 %. Średnia ważona stóp procentowych wynosiła 3,41 % za 2007 r. oraz 3,04 % za 2006 r.

8. Należności krótkoterminowe, netto

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

	2007 r.	2006 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	11 985	9 024
Pożyczki krótkoterminowe	713	493
Inne należności	2 979	513
Odpis aktualizujący wartość należności	-404	-360
Razem	15 273	9 670

Informacje o należnościach wobec jednostek powiązanych podano w Nocie 25.

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

	2007 r.	2006 r.
Nieprzeterminowane	14 734	9 484
Przeterminowane [1)]		
mniej niż 3 miesiące	478	168
3–6 miesięcy	24	18
6–12 miesięcy	24	–
ponad 12 miesięcy	13	–
Razem	15 273	9 670

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

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących należności (w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
Saldo otwarcia	360	346
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	257
Zaksięgowanie	223	321
Wyksięgowanie	-179	-564
Saldo zamknięcia	404	360

9. Uprawnienia emisyjne

W poniższej tabeli podano dane dotyczące nabycia, zbycia i stanów uprawnień emisyjnych na dzień 31.12.2007 i 2006 r., w jednostkach ilościowych (tys. ton), oraz wycenę tych zmian i stanów:

	2007 r.		2006 r.	
	tys. ton	mln CZK	tys. ton	mln CZK
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji				
Przyznane uprawnienia – saldo otwarcia	31 951	–	34 467	–
Przydział uprawnień	36 867	–	36 867	–
Rozliczenie uprawnień z rejestrem (odpowiednio do rzeczywistych emisji za poprzedni rok)	-34 305	–	-32 750	–
Zakupy uprawnień	3 854	202	–	–
Sprzedaż uprawnień	–	–	-6 633	–
Wycena uprawnień do wartości godziwej	–	-200	–	–
Przyznane uprawnienia emisyjne oraz uprawnienia zakupione do celów pokrycia emisji – saldo zamknięcia	**38 367**	**2**	**31 951**	**–**
Uprawnienia emisyjne przeznaczone do obrotu				
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo otwarcia	41	7	205	125
Wpływ fuzji (patrz Nota 3)	–	–	14	9
Zakupy uprawnień	5 937	539	3 680	1 916
Sprzedaż uprawnień	-5 966	-559	-3 858	-2 035
Wycena uprawnień do wartości godziwej	–	13	–	–8
Uprawnienia przeznaczone do obrotu – saldo zamknięcia	**12**	**–**	**41**	**7**

Spółka w 2007 i 2006 r. wyemitowała do atmosfery odpowiednio 38 310 tys. ton CO_2 oraz 34 305 tys. ton CO_2. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wolumen emisji CO_2 za 2007 i 2006 r. był większy, aniżeli stan przyznanych uprawnień, które można było wykorzystać. Z tego powodu Spółka w 2007 i 2006 r. zaksięgowała w obrębie kosztów rezerwę na uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 2 mln CZK i 415 mln CZK.

W poniższej tabeli podsumowano wpływ transakcji uprawnieniami emisyjnymi na wynik gospodarczy lat 2007 i 2006 (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Zysk ze sprzedaży przyznanych uprawnień emisyjnych	–	3 481
Zysk ze sprzedaży uprawnień emisyjnych przeznaczonych do obrotu	568	20
Wycena uprawnień emisyjnych do wartości godziwej	-187	-8
Tworzenie rezerw na uprawnienia emisyjne	-2	-415
Rozliczenie rezerw na uprawnienia emisyjne	415	–
Całkowity zysk związany z uprawnieniami emisyjnymi	**794**	**3 078**

10. Pozostałe aktywa finansowe, netto

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

	2007 r.	2006 r.
Instrumenty pochodne	7 975	3 388
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	1	2 085
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	23	51
Razem	**7 999**	**5 524**

W pozycji „Instrumenty pochodne“ wykazano dodatnią wartość godziwą tych instrumentów, w szczególności z obrotu energią elektryczną i uprawnieniami emisyjnymi. Na dzień 31.12.2006 r. pozycja papiery wartościowe dostępne do sprzedaży obejmowała w szczególności inwestycje w funduszach udziałowych.

11. Pozostałe aktywa obrotowe

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

	2007 r.	2006 r.
Zaliczki na marżę z tytułu transakcji innych, niż instrumenty pochodne na PXE	2 992	–
Rozliczenia międziokresowe czynne	437	519
Udzielone zaliczki	192	250
Razem	**3 621**	**769**

Zaliczki na marżę z tytułu transakcji innych niż instrumenty pochodne obejmują marżę netto („variation margin“) zapłaconą Praskiej Giełdzie Energii („PXE“) z tytułu przyszłych zakupów i sprzedaży energii elektrycznej („futures“) z fizyczną dostawą w 2008 r. i później.

12. Kapitał własny

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

Walne zgromadzenie, które odbyło się w dniu 23.4.2007 r., uchwaliło odkup akcji własnych („Share-Buy-Back Program") w maksymalnej liczbie 59 221 084 sztuk. Najniższa cena, za którą Spółka może kupować akcje własne, wynosi 300 CZK za akcję, natomiast najwyższa 2 000 CZK za akcję. Spółka może kupować akcje własne w okresie 18 miesięcy od dnia walnego zgromadzenia. Zakupione akcje można wykorzystać do obniżenia kapitału zakładowego Spółki, a także do realizacji programu opcji na zakup akcji, maksymalnie jednak 5 mln sztuk (patrz Nota 2.23). Głównym powodem realizacji odkupu akcji jest poprawa efektywności stosunku kapitału własnego do zadłużenia Spółki.

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

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

Akcje własne są wykazywane w bilansie według ceny nabycia w ciężar kapitału własnego.

Czeskie prawo wymaga od spółek akcyjnych tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie ewentualnych strat. Wpłaty na ten fundusz w pierwszym roku, w którym Spółka wypracuje zysk, powinny wynosić 20 % zysku netto, natomiast w następnych latach 5 % zysku netto, dopóki fundusz ten nie osiągnie 20 % kapitału zakładowego. Kapitał ten można wykorzystać wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. saldo tego kapitału wynosiło odpowiednio 67 817 mln CZK oraz 13 167 mln CZK i zostało wykazane w ramach niepodzielonego zysku i funduszów kapitałowych. Saldo kapitału zapasowego obejmuje także koszt nabycia akcji własnych (55 972 mln CZK na dzień 31.12.2007 r. oraz 1 943 mln CZK na dzień 31.12.2006 r.) wykazywany w okresie posiadania akcji własnych w korespondencji z niepodzielonym zyskiem z lat ubiegłych.

W 2007 i 2006 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości odpowiednio 20 CZK i 15 CZK na akcję. Dywidenda z zysku za 2007 r. zostanie zatwierdzona na walnym zgromadzeniu Spółki, które powinno odbyć się do końca maja 2008 r.

Zarządzanie strukturą kapitałową

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

Spółka śledzi strukturę kapitałową i dokonuje jej zmian, uwzględniając zmiany w środowisku rynkowym.

Do tego celu stosuje głównie wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA. Celem Spółki jest ścisłe utrzymywanie tego wartości wskaźnika maksymalnie w zakresie 2,0–2,5. Ponadto Spółka wykorzystuje w tym zakresie wskaźnik zadłużenie netto / kapitał własny, obliczany jako iloraz zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Celem Spółki jest utrzymywanie wartości tego wskaźnika poniżej 50 %. EBITDA obejmuje zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami, powiększony o odpisy amortyzacyjne. Kapitał własny obejmuje kapitał zakładowy oraz fundusze kapitałowe, przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej. Zadłużenie obejmuje zadłużenie długoterminowe oraz kredyty krótkoterminowe. Spółka śledzi i ocenia podane wskaźniki na podstawie danych skonsolidowanych.

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

13. Zadłużenie długoterminowe

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

	2007 r.	2006 r.
7,125 % U.S. obligacje o terminie zapadalności w 2007 r. (178 mln USD) [1]	–	3 765
4,625 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2011 r. (400 mln EUR) [1]	10 606	10 942
4,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2013 r. (500 mln EUR)	13 179	13 593
5,125 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2012 r. (500 mln EUR)	13 250	–
9,22 % obligacje zerokuponowe o terminie zapadalności w 2009 r. (4 500 mln CZK)	4 147	3 843
9,22 % euroobligacje o terminie zapadalności w 2014 r. (2 500 mln CZK) [2]	2 496	2 495
3,35 % obligacje o terminie zapadalności w 2008 r. (3 000 mln CZK)	3 000	2 997
4,30 % obligacje o terminie zapadalności w 2010 r. (7 000 mln CZK)	6 984	–
Obligacje razem	**53 662**	**37 635**
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 000	-3 765
Obligacje bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	50 662	33 870
Długoterminowe kredyty bankowe według stopy procentowej p. a.		
2,00 %–2,99 %	–	1 853
3,00 %–3,99 %	–	200
4,00 %–4,99 %	1 412	–
5,00 %–5,99 %	–	1 338
6,00 %–6,99 %	–	227
7,00 %–7,99 %	–	618
Długoterminowe kredyty bankowe ogółem	**1 412**	**4 236**
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-235	-2 055
Długoterminowe kredyty bankowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	1 177	2 181
Zadłużenie długoterminowe razem	**55 074**	**41 871**
Część do zapłaty w ciągu jednego roku	-3 235	-5 820
Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	**51 839**	**36 051**

[1] Podane euroobligacje i U.S. obligacje zostały wyemitowane za pośrednictwem spółki zależnej CEZ FINANCE B.V., która spółce ČEZ udzieliła pożyczki w wysokości wartości nominalnej tych obligacji.

[2] Od 2006 r. stopa procentowa określana jest na podstawie indeksu wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w Republice Czeskiej plus 4,20 %. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosił on odpowiednio 5,90 % i 6,40 %.

W przypadku kredytów o stałej stopie procentowej, powyższe stopy procentowe stanowią wartości historyczne, natomiast w przypadku kredytów o ruchomej stopie procentowej podano aktualne wartości obowiązujące na rynku. Na rzeczywistą stopę odsetkową wpływa zabezpieczenie ryzyka kredytowego wykorzystywane przez Spółkę. Szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów zabezpieczających podano w Nocie 14.

Wszelkie zobowiązania długoterminowe ujęto w walucie, w której są one denominowane, natomiast powiązane instrumenty zabezpieczające wykazano zgodnie z metodyką opisaną w Nocie 2.17.

Zadłużenie długoterminowe według terminów zapadalności (w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
Raty w ciągu jednego roku	3 235	5 820
Raty od 1 do 2 lat	4 382	3 356
Raty od 2 do 3 lat	7 219	4 202
Raty od 3 do 4 lat	10 841	359
Raty od 4 do 5 lat	13 485	11 301
W dalszych latach	15 912	16 833
Zadłużenie długoterminowe razem	**55 074**	**41 871**

Zadłużenie długoterminowe według walut (w mln)

	2007 r.		2006 r.	
	Waluta obca	CZK	Waluta obca	CZK
EUR	1 400	37 035	925	25 233
USD	–	–	258	5 451
CZK	–	18 039	–	11 187
Zadłużenie długoterminowe razem		**55 074**		**41 871**

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

	2007 r.	2006 r.
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową		
Określoną na 1 miesiąc	–	325
Określoną na okres 1–3 miesięcy	1 412	2 053
Określoną na okres 3 miesięcy – 1 roku	2 496	3 072
Zadłużenie długoterminowe z ruchomą stopą procentową razem	3 908	5 450
Zobowiązania długoterminowe ze stałą stopą procentową	51 166	36 421
Zadłużenie długoterminowe razem	55 074	41 871

Zadłużeniu długoterminowemu ze stałą stopą procentową towarzyszy ryzyko zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych. Informacje dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych oraz zarządzania ryzykiem finansowym podano w Notach 14 i 15.

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

14. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

14.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

14.2. Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu

Wartość godziwa krótkoterminowych udziałowych i dłużnych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu określana jest na podstawie ich ceny rynkowej.

14.3. Inwestycje finansowe

Wartość godziwa inwestycji finansowych, będących w publicznym obrocie, określana jest na podstawie notowań rynkowych. W przypadku inwestycji finansowych, których wartości godziwej nie można wiarygodnie określić, Spółka rozważała zastosowanie modelu wyceny. Z powodu dużego zakresu szacowanych wartości godziwych i możliwych metod oszacowań zadecydowano o przyjęciu założenia zgodności wartości godziwej z wartością bilansową.

14.4. Należności i zobowiązania

Ze względu na relatywnie krótki okres zapadalności w przypadku należności i zobowiązań przyjmuje się, iż ich wartość godziwa jest zgodna z bilansową.

14.5. Kredyty krótkoterminowe

W przypadku kredytów krótkoterminowych, ze względu na krótki termin ich zapadalności, przyjmuje się, iż wartość godziwa jest zgodna z bilansową.

14.6. Zadłużenie długoterminowe

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

14.7. Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych odpowiada ich wartości rynkowej.

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

		2007 r.		2006 r.	
	Kategoria	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
AKTYWA					
Długoterminowe aktywa finansowe		108 169	108 093	97 661	97 536
Udziałowe papiery wartościowe i udziały, netto	SaA	93 635	93 635	91 156	91 156
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży o ograniczonej możliwości dysponowania	AFS	3 233	3 233	–	–
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności o ograniczonej możliwości dysponowania	HTM	996	996	–	–
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	LaR	2 180	2 180	3 118	3 118
Inne długoterminowe aktywa finansowe, netto	LaR	8 125	8 049	3 387	3 262
Należności	LaR	15 273	15 273	9 670	9 670
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	LaR	1 844	1 844	15 551	15 551
Krótkoterminowe udziałowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	9	9	39	39
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	HFT	14	14	12	12
Dłużne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	AFS	1	1	2 085	2 085
Pozostałe aktywa obrotowe	LaR	3 184	3 184	250	250
ZOBOWIĄZANIA					
Zadłużenie długoterminowe łącznie z częścią do zapłaty w ciągu jednego roku	**AC**	**-55 074**	**-54 630**	**-41 871**	**-42 889**
Kredyty krótkoterminowe	AC	-11 821	-11 821	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	**AC**	**-31 812**	**-31 812**	**-15 857**	**-15 857**
INSTRUMENTY POCHODNE					
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych:					
Należności	HFT	1 009	1 009	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-701	-701
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia przepływów pieniężnych, razem		**1 009**	**1 009**	**-701**	**-701**
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej					
Należności	HFT	–	–	–	–
Zobowiązania	HFT	–	–	-979	-979
Instrumenty pochodne, stanowiące zabezpieczenia wartości godziwej, razem		**–**	**–**	**-979**	**-979**
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną					
Należności	HFT	5 385	5 385	2 687	2 687
Zobowiązania	HFT	-5 250	-5 250	-2 716	-2 716
Instrumenty pochodne obrotu energią elektryczną, razem		**135**	**135**	**-29**	**-29**
Inne instrumenty pochodne					
Należności	HFT	1 581	1 581	701	701
Zobowiązania	HFT	-1 336	-1 336	-806	-806
Instrumenty pochodne razem		**245**	**245**	**-105**	**-105**

SaA Udziałowe papiery wartościowe i udziały według ceny nabycia
LaR Kredyty i inne należności
AFS Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży
HTM Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności
HFT Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu lub stanowiące zabezpieczenia
AC Zobowiązania finansowe wyceniane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej

15. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podejście do zarządzania ryzykiem

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

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

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

Organizacja zarządzania ryzykiem

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

Rodzaje ryzyka a sposób zarządzania ryzykiem

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

Mapa ryzyka podejmowanego przez Grupę

1. Ryzyko rynkowe	2. Ryzyko kredytowe	3. Ryzyka operacyjne	4. Ryzyko przedsiębiorczości
1.1 Finansowe	2.1 Default dłużnika	3.1 Operacyjne	4.1 Strategiczne
1.2 Cenowe	2.2 Default dostawcy	3.2 Zmiany wewnętrzne	4.2 Polityczne
1.3 Wolumenu	2.3 Rozliczeniowe	3.3 Zarządzadnie płynnością	4.3 Związane z regulacjami
1.4 Płynności rynku		3.4 Bezpieczeństwo	4.4 Związane z reputacją

Działania podejmowane przez Grupę podzielono na 2 podstawowe grupy pod względem zarządzania ryzykiem:
- Działania, dla których skwantyfikowano ich udział w całkowitym limicie ryzyka Grupy (co oznacza, że można obiektywnie ustalić z określonym prawdopodobieństwem, jakie ryzyko towarzyszy danemu działaniu/planowanemu zyskowi). Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju odbywa się według zasad i limitów wyznaczonych przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem oraz zgodnie z dokumentacją dotyczącą zarządzania odpowiednimi podmiotami/procesami Grupy,
- Działania, dla których dotychczas nie określono udziału w całkowitym limicie ryzyka podejmowanego przez Grupę. Zarządzanie ryzykiem tego rodzaju należy do kompetencji jednostek odpowiedzialnych za dane procesy i odbywa się na zasadzie jakościowej, zgodnie z wewnętrzną dokumentacją dotyczącą zarządzania tymi podmiotami/procesami Grupy.

Dla wszelkich rodzajów ryzyka, podlegających zunifikowanej kwantyfikacji, określono limity parcjalne, których wykorzystanie jest na bieżąco oceniane przynajmniej jeden raz w miesiącu i jest z reguły zdefiniowane jako suma bieżącego oczekiwanego odchylenia rocznego wyniku gospodarczego od planu oraz potencjalnego ryzyka straty na poziomie istotności 95 %. Metodyka i dane stosowane przez Grupę umożliwiają dokonanie zunifikowanej kwantyfikacji następujących rodzajów ryzyka:
- Ryzyko rynkowe: finansowe (zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych), zmiany cen towarów (energia elektryczna, uprawnienia emisyjne, węgiel), związane z wolumenem, np. dystrybucji energii elektrycznej oraz sprzedaży ciepła,
- Ryzyko kredytowe: ryzyko stron transakcji finansowych i handlowych oraz ryzyko końcowych odbiorców energii elektrycznej,
- Ryzyko operacyjne: ryzyko operacyjne elektrowni jądrowych i zasilanych węglem.

Kształtowanie się ryzyka podlegającego kwantyfikacji jest co miesiąc raportowane Komitetowi ds. Zarządzania Ryzykiem, z podaniem bieżącego udziału poszczególnych rodzajów ryzyka w całkowitym rocznym limicie ryzyka, na tym samym poziomie istotności 95 %.

15.1. Opis jakościowy ryzyka ČEZ, a. s., związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów
Kształtowanie się cen energii elektrycznej oraz uprawnień emisyjnych stanowi krytyczny czynnik ryzyka wartości ČEZ. Stosowany system zarządzania ryzykiem zmian cen jest skoncentrowany na marży ze sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, czyli na transakcjach optymalizujących sprzedaż produktów ČEZ i pozycję uprawnień emisyjnych dla produkcji (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie EaR oraz VaR) oraz na marży z własnego obrotu energią elektryczną oraz uprawnieniami emisyjnymi (zarządzanie potencjalnym ryzykiem na bazie VaR).

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

Ryzyko kredytowe
Zarządzanie ekspozycją kredytową poszczególnych partnerów finansowych i hurtowych odbywa się według indywidualnych limitów kredytowych. Indywidualne limity są określane i na bieżąco aktualizowane według sytuacji finansowej partnera (według międzynarodowego ratingu oraz według wewnętrznej oceny sytuacji finansowej, w przypadku partnerów nieuwzględnianych w międzynarodowym ratingu).

Zgodnie z metodyką ryzyka kredytowego, stosowaną w bankowości zgodnie z Basel II, co miesiąc przeprowadza się kwantyfikację i ocenę oczekiwanych i potencjalnych strat na poziomie istotności 95 % oraz udziału wszystkich powyższych rodzajów ryzyka kredytowego w całkowitym rocznym limicie ryzyka.

Ryzyko związane z płynnością
Ryzyko związane z płynnością traktowane jest przez Spółkę w pierwszym rzędzie jako ryzyko operacyjne (ryzyko zarządzania płynnością). Za czynnik ryzyka uważa się wewnętrzną zdolność efektywnego zarządzania procesem planowania przyszłych przepływów pieniężnych i zapewnienia odpowiedniej płynności oraz efektywnego finansowania krótkoterminowego (zarządzanie ryzykiem na bazie ilościowej). Do zarządzania fundamentalnym ryzykiem związanym z płynnością (tj. ryzykiem płynności w ujęciu bankowości) służy system zarządzania ryzykiem traktowany jako całość. Zarządzanie odchyleniami oczekiwanych przepływów pieniężnych, które mogą wystąpić w przyszłości, w danej perspektywie odbywa się zgodnie z łącznym limitem ryzyka, w kontekście bieżącego i docelowego poziomu zadłużenia ČEZ.

15.2. Opis ilościowy ryzyka ČEZ, a. s., związanego z instrumentami finansowymi

Ryzyko związane ze zmianami cen towarów
Dane ilościowe dotyczące ryzyka (tj. potencjalnych zmian wartości rynkowych w wyniku działania podanych czynników ryzyka na dzień 31.12.) określono na podstawie następujących założeń:
- ceny rynkowe opierają się głównie na EEX, PXE oraz PointCarbon,
- jako wskaźnik ryzyka związanego z instrumentami finansowymi stosowany jest miesięczny parametryczny VaR (poziom istotności 95 %), wyrażający potencjalną zmianę wartości godziwej kontraktów, które sklasyfikowano jako instrumenty pochodne według MSR 39 (w ČEZ dotyczy to następujących grup towarów: energia elektryczna, uprawnienia emisyjne EUA oraz CER/ERU),
- w obliczeniach zmienności a także korelacji wewnętrznej (pomiędzy punktami szeregów czasowych) zastosowano metodę SMA (Simple Moving Average) w 60-cio dniowych szeregach czasowych, natomiast do obliczenia VaR w przypadku towarów CER/ERU stosuje się zmienność stwierdzoną dla EUA, ponieważ ČEZ stosuje je w pierwszym rzędzie jako EUA.

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

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej energii elektrycznej	174	139
Miesięczny VaR (95 %) – wpływ zmian ceny rynkowej uprawnień emisyjnych	169	59*

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

Ryzyko zmian kursów walutowych

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

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

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

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR walutowy (poziom istotności 95 %)	93	21

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

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

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

	2007 r.	2006 r.
Miesięczny VaR odsetkowy (poziom istotności 95 %)*	570	371

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

Ryzyko związane z płynnością

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

	Wyemitowane obligacje	Kredyty bankowe	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne
Raty w ciągu jednego roku	5 609	288	93 955	31 812
Raty od 1 do 2 lat	6 355	278	18 648	–
Raty od 2 do 3 lat	9 181	269	8 532	–
Raty od 3 do 4 lat	12 528	259	1 831	–
Raty od 4 do 5 lat	14 611	250	367	–
W dalszych latach	16 659	240	–	–
Razem	64 943	1 584	123 333	31 812

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Spółkę. W tych transakcjach Spółka uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 14.

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

	Wyemitowane obligacje	Kredyty bankowe	Instrumenty pochodne*	Zobowiązania z obrotu handlowego i inne
Raty w ciągu jednego roku	5 679	2 171	45 127	15 857
Raty od 1 do 2 lat	4 660	412	4 346	–
Raty od 2 do 3 lat	5 103	403	–	–
Raty od 3 do 4 lat	1 233	393	–	–
Raty od 4 do 5 lat	12 231	383	–	–
W dalszych latach	17 831	763	–	–
Razem	46 737	4 525	49 473	15 857

* Terminy płatności wynikające z umów w przypadku instrumentów pochodnych to daty płatności zrealizowanych przez Spółkę. W tych transakcjach Spółka uzyskuje jednocześnie wartość zamienną. Wartości godziwe instrumentów pochodnych podano w Nocie 14.

15.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka zawarła szereg transakcji instrumentami pochodnymi w celu zabezpieczenia jej zobowiązań długoterminowych przed ryzykiem zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych. Przeważnie chodziło o transakcje typu swap. Instrumenty te sklasyfikowano jako zabezpieczenia wartości godziwej lub zabezpieczenia przepływów pieniężnych; w 2007 r. zostały one zapłacone.

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

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

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

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

Spółka eksploatuje dwie elektrownie jądrowe. Elektrownia Dukovany składa się z czterech bloków o mocy 440 MW, które zostały wdrożone do eksploatacji w latach 1985–1987. Od 2002 i 2003 r. użytkowane są dwa bloki elektrowni jądrowej Temelín o mocy 1 000 MW. Ustawa o pokojowym wykorzystaniu energii jądrowej i promieniowania jonizującego („Ustawa") nakłada na podmioty prowadzące eksploatację urządzeń jądrowych pewne obowiązki w zakresie unieszkodliwiania i rozbiórki tych urządzeń, jak również składowania radioaktywnego odpadu i zużytego paliwa jądrowego. W myśl Ustawy wszystkie części i urządzenia elektrowni jądrowych po zakończeniu ich żywotności eksploatacyjnej muszą zostać zlikwidowane. Obecnie zakłada się, iż eksploatacja elektrowni jądrowej Dukovany potrwa do 2027 r., natomiast w przypadku elektrowni Temelín zostanie zakończona około 2042 r. Studium kosztów dla elektrowni Dukovany uaktualnione w 2003 r. oraz studium dotyczące elektrowni Temelín opracowane w 2004 r. szacują koszty likwidacji elektrowni odpowiednio na 15,6 mld CZK oraz 13,7 mld CZK. Środki pieniężne z tytułu rezerwy na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych są lokowane na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, zgodnie z wymogami Ustawy. Środki te można wykorzystywać na zakup obligacji państwowych lub lokaty terminowe. Wszystkie aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania są ujmowane w bilansie w ramach długoterminowych aktywów finansowych (patrz Nota 5).

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

Spółka tworzy rezerwy z tytułu oczekiwanych zobowiązań związanych z wycofaniem elektrowni jądrowych z eksploatacji oraz tymczasowym przechowywaniem i składowaniem zużytego paliwa jądrowego, zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 2.21.

W następującej tabeli podano stan tych rezerw na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK):

	Rezerwa			
	Wycofanie urządzeń jądrowych z eksploatacji	Składowanie paliwa jądrowego		Razem
		Tymczasowe	Ostateczne	
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2005 r.)	**9 556**	**4 168**	**21 973**	**35 697**
Zmiany w ciągu 2006 r.				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	239	104	549	892
Wpływ inflacji	191	84	439	714
Tworzenie rezerwy	–	220	–	220
Skutki zmian szacunku ujęte w przychodach	–	-46	–	-46
Skutki zmian szacunku powiększających / pomniejszających rzeczowe aktywa trwałe	-4	564	-32	528
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-198	-1 304	-1 502
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2006 r.)	**9 982**	**4 896**	**21 625**	**36 503**
Zmiany w ciągu 2007 r.				
Wpływ zmian realnej stopy odsetkowej	249	122	541	912
Wpływ inflacji	199	98	433	730
Tworzenie rezerwy	–	393	–	393
Skutki zmian szacunku ujęte w kosztach	–	439	–	439
Skutki zmian szacunku powiększających / pomniejszających rzeczowe aktywa trwałe	-4	32	1 467	1 495
Wykorzystanie rezerw w roku bieżącym	–	-168	-1 307	-1 475
Saldo zamknięcia (na dzień 31.12.2007 r.)	**10 426**	**5 812**	**22 759**	**38 997**

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

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

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

17. Zobowiązania handlowe oraz inne

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

	2007 r.	2006 r.
Zobowiązania z obrotu handlowego	8 926	7 369
Zobowiązania z instrumentów pochodnych	6 586	5 202
Zobowiązanie z cashpoolingu Grupy ČEZ oraz podobne pożyczki w ramach Grupy ČEZ	21 858	7 948
Inne zobowiązania	1 028	540
Razem	38 398	21 059

18. Pozostałe pasywa

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

	2007 r.	2006 r.
Rezerwy	796	1 227
Rozliczenia międzyokresowe odsetek	916	793
Podatki i opłaty, za wyjątkiem podatku dochodowego	452	532
Dostawy towaru i usług, za które nie wystawiono faktur	1 029	895
Inne	–	248
Razem	3 193	3 695

Spółka oprócz rezerw jądrowych tworzy także inne rezerwy. W 2007 i 2006 r. tworzono rezerwę na przyszłe koszty związane z rekultywacją, sanacją i konserwacją składowisk po zakończeniu ich wykorzystywania w myśl ustawy o odpadach. Saldo rezerwy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiło odpowiednio 453 mln CZK i 452 mln CZK.

Prawo nakłada na Spółkę obowiązek pokrycia szkód powstałych w wyniku emisji szkodliwych substancji. Na podstawie obecnych oszacowań prawdopodobnych zobowiązań Spółka tworzy rezerwę na pokrycie tych szkód. Saldo rezerwy na dzień 31.12.2007 i 2006 r. wynosiło odpowiednio 280 mln CZK oraz 264 mln CZK.

W 2007 i 2006 r. Spółka zaksięgowała rezerwy na uprawnienia emisyjne w wysokości odpowiednio 2 mln CZK oraz 415 mln CZK (patrz Nota 9).

19. Przychody operacyjne

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

	2007 r.	2006 r.
Sprzedaż energii elektrycznej		
Energia elektryczna czynna – w kraju [1)]	73 925	62 289
Energia elektryczna czynna – za granicą	15 082	13 571
Usługi wspomagające i inne	6 403	7 339
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej razem	95 410	83 199
Obrót energią elektryczną		
Sprzedaż energii elektrycznej	37 631	7 211
Zakup energii elektrycznej	-35 220	-7 149
Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych	172	-196
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, razem	2 583	-134
Przychody ze sprzedaży ciepła	1 470	1 504
Inne	1 692	3 720
Razem	101 155	88 289

[1)] Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w kraju obejmują również energię regulacyjną oraz odchylenia w stosunku do Operatora Rynku Energii Elektrycznej.

Większość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i powiązanych usług wspomagających w kraju realizowana jest w ramach transakcji ze spółkami ČEZ Prodej, s.r.o. oraz ČEPS, a.s.

20. Koszty osobowe

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

2007	Razem	Rada nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo wyższego szczebla
Średnia liczba pracowników w przeliczeniu na etat (osób)	6 472	12 [1]	5 [1]	63 [2]
Koszty wynagrodzeń	-3 779	–	–	-275
Premie dla członków organów Spółki łącznie z tantiemami	-34	-22	-12	–
Umowy opcji	-45	–	–	-45
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-1 312	–	–	-82
Inne koszty osobowe	-837	-4	-1	-9
Koszty osobowe razem	-6 007	-26	-13	-411

2006	Razem	Rada nadzorcza	Zarząd	Kierownictwo wyższego szczebla
Średnia liczba pracowników w przeliczeniu na etat (osób)	7 998	12 [1]	5 [1]	57 [2]
Koszty wynagrodzeń	-3 935	–	–	-224
Premie dla członków organów Spółki łącznie z tantiemami	-34	-18	-16	–
Umowy opcji	-235	–	-201	-34
Składki na ubezpieczenia społeczne i kasy chorych	-1 398	–	–	-81
Inne koszty osobowe	-353	-12	-6	-40
Koszty osobowe razem	-5 955	-30	-223	-379

[1] Całkowita liczba pracowników Spółki nie obejmuje członków zarządu oraz ośmiu członków rady nadzorczej, niebędących pracownikami firmy.
[2] Członkowie zarządu, będący równocześnie menedżerami najwyższego szczebla w Spółce, są uwzględnieni zarówno w kolumnie „Zarząd“, jak i „Kierownictwo wyższego szczebla“.

Do kierownictwa najwyższego szczebla należy dyrektor generalny, dyrektorzy pionów, dyrektorzy odcinków, dyrektorzy jednostek organizacyjnych oraz dyrektorzy sekcji.

W 2007 i 2006 r. członkowie zarządu i kierownictwa Spółki oprócz wynagrodzeń otrzymali samochody osobowe do celów służbowych i prywatnych.

W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy o pełnieniu funkcji członka zarządu, Spółka zobowiązana jest wypłacić członkowi zarządu odprawę w wysokości wynagrodzeń miesięcznych, które otrzymałby w przypadku pełnienia funkcji aż do końca kadencji. Powyższe postanowienie nie ma zastosowania, o ile członek zarządu sam zrezygnuje z funkcji w organie Spółki.

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

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

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

[1)] W 2007 i 2006 r. średnia cena rynkowa akcji na dzień realizacji opcji wynosiła odpowiednio 957,10 CZK i 798,30 CZK za akcję.
[2)] Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. spełnione zostały wszelkie warunki realizacji opcji w ogólnej liczbie 2 490 tys. szt. i 2 650 tys. szt. Na dzień 31.12.2007 i 2006 r. średnia cena opcji, które można było zrealizować, wynosiła odpowiednio 304,91 CZK za akcję oraz 254,17 CZK za akcję.

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

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

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

Szacunkowy czas realizacji opcji opiera się na danych historycznych i nie musi być zgodny z rzeczywistością. Oczekiwana zmienność bazuje na założeniu, iż będzie się ona kształtowała podobnie jak w przeszłości, rzeczywistość może jednak różnić się od założeń.

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

	2007 r.	2006 r.
100–500 CZK za akcję	1 750	2 405
500–900 CZK za akcję	1 125	1 050
900–1 200 CZK za akcję	300	–
Razem	**3 175**	**3 455**

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

21. Pozostałe koszty operacyjne

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

	2007 r.	2006 r.
Usługi	-5 612	-5 201
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących	-445	362
Podatki i opłaty	-467	-244
Odpisy aktualizujące należności i zaniechane inwestycje	-79	-51
Koszty podróży	-95	-103
Udzielone darowizny	-123	-136
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-16	173
Zysk/strata ze sprzedaży materiałów	55	-12
Zapłacone/otrzymane kary i odsetki za zwłokę, netto	60	–
Inne, netto	235	113
Razem	-6 487	-5 099

22. Odsetki otrzymane

Odsetki otrzymane według kategorii instrumentów finansowych na dzień 31.12.2007 i 2006 r. (w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
Kredyty i należności	114	67
Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	62	15
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	–	8
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4	8
Rachunki bankowe	576	374
Razem	756	472

23. Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto

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

	2007 r.	2006 r.
Otrzymane dywidendy	3 333	1 629
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	752	–
Zysk/strata ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	1	-2
Zmiana odpisów aktualizujących w zakresie finansowym	115	-1 569
Zysk/strata z instrumentów pochodnych, netto	-568	-441
Inne, netto	-100	-183
Razem	3 533	-566

24. Podatek dochodowy

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym wykazano podatek dochodowy od osób prawnych za 2007 i 2006 r. według stawki 24 %. W 2008, 2009 i 2010 r. stawka ta wynosiła będzie odpowiednio 21 %, 20 % i 19 %.

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

Składniki podatku dochodowego (w mln CZK)

	2007 r.	2006 r.
Bieżący podatek dochodowy	-8 055	-6 605
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-47	14
Podatek odroczony	2 387	659
Razem	-5 715	-5 932

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

	2007 r.	2006 r.
Zysk przed opodatkowaniem	36 987	27 883
Stawka podatku dochodowego według przepisów	24 %	24 %
„Przewidywany“ koszt z tytułu podatku dochodowego	-8 877	-6 692
Modyfikacje		
Zmiany stawek podatkowych	2 557	–
Różnice pomiędzy czeskimi przepisami w zakresie rachunkowości a MSSF	92	8
Rezerwy i odpisy aktualizujące niestanowiące kosztu uzyskania przychodów, netto	35	-398
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, związane z posiadaniem udziałów	-144	-5
Pozostałe pozycje niestanowiące kosztu uzyskania przychodów i niepodlegające opodatkowaniu, netto	-131	748
Zawieszenie poboru podatku z otrzymanych dywidend	798	393
Ulgi podatkowe	2	–
Podatek dochodowy za poprzednie okresy	-47	14
Podatek dochodowy	-5 715	-5 932
Efektywna stawka podatku	15 %	21 %

Odroczone zobowiązania podatkowe w 2007 i 2006 r. obliczono w następujący sposób (w mln CZK):

	2007 r.	2006 r.
Rezerwa na wycofanie z eksploatacji elektrowni jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	6 344	7 489
Odpisy aktualizujące	71	115
Pozostałe różnice przejściowe	28	50
Odroczone należności z tytułu podatku, razem	6 443	7 654
Różnica między wartością podatkową a bilansową składników aktywów trwałych	16 782	20 337
Inne rezerwy	379	436
Należności z tytułu odsetek karnych	16	3
Podatek odroczony wykazany w kapitale własnym	770	296
Pozostałe różnice przejściowe	53	53
Odroczone zobowiązania podatkowe razem	18 000	21 125
Odroczone zobowiązania podatkowe razem, netto	11 557	13 471

W 2007 i 2006 r. Spółka wykazała zmianę w zakresie odroczonego podatku w wysokości odpowiednio 474 mln CZK i 258 mln CZK, w ramach kapitału własnego.

25. Strony powiązane

Spółka kupuje produkty od stron powiązanych w ramach standardowej działalności handlowej.

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

Jednostki zależne i stowarzyszone

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.
Bezpośredni wpływ				
CEZ Bulgaria EAD	200	60	–	–
CEZ Deutschland GmbH	111	83	–	–
CEZ FINANCE B.V.	–	9	10 606	14 707
CEZ Romania S.R.L.	154	46	–	–
Coal Energy, a.s.	175	394	29	2
ČEZ Distribuce, a. s.	83	87	4 646	3 499
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	6	81	1 788	1
ČEZ Logistika, s.r.o.	2	1	536	2
ČEZ Měření, s.r.o.	4	6	511	304
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1	47	114	64
ČEZ Prodej, s.r.o.	1 260	1 200	3 471	2 820
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	365	133	199	153
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	3	5	488	257
ČEZData, s.r.o.	1 027	1 376	328	717
ČEZnet, a.s.	1	5	1 088	39
I & C Energo a.s.	1	2	97	146
NERS d.o.o.	107	–	–	–
Severočeské doly a.s.	–	10	7 449	478
ŠKODA PRAHA a.s.	–	–	412	78
Teplárenská, a.s.	–	–	174	–
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	3	–	76	189
Inne	167	142	76	138
Wpływ bezpośredni razem	**3 670**	**3 687**	**32 088**	**23 594**
Wpływ pośredni				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	5 457	3	–	–
Elektrownia Skawina S.A.	301	–	59	–
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	–	105	101
Inne	–	–	13	26
Wpływ pośredni razem	**5 775**	**3**	**177**	**127**
Razem	**9 445**	**3 690**	**32 265**	**23 721**

Inne strony powiązane

Spółka	Należności		Zobowiązania	
	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.
ČEPS, a.s.	164	172	18	50
České dráhy, a.s.	–	2	2	170
Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej	2 012	2 854	–	–
Razem	**2 176**	**3 028**	**20**	**220**

Łączny wolumen należności i zobowiązań (sprzedaży i zakupów łącznie z podatkiem od towarów i usług) wobec osób powiązanych (w mln CZK):

Jednostki zależne i stowarzyszone

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
Bezpośredni wpływ				
CEZ Bulgaria EAD	286	112	–	–
CEZ Deutschland GmbH	1 331	844	–	–
CEZ Romania S.R.L.	125	47	–	–
Coal Energy, a.s.	2 229	4 623	465	24
ČEZ Distribuce, a. s.	652	2 451	86	99
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	55	294	1	4
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	7	8	268	248
ČEZ Logistika, s.r.o.	322	19	–	118
ČEZ Měření, s.r.o.	202	201	3	–
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	10	13	266	68
ČEZ Prodej, s.r.o.	46 859	44 722	1 660	3 455
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	92	139	696	404
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	160	77	7	3
ČEZData, s.r.o.	75	391	1 533	1 755
ČEZnet, a.s.	336	31	480	424
Energetické opravny, a.s.	9	19	304	501
I & C Energo a.s.	38	26	685	795
Knauf Počerady, spol. s r.o.	70	120	11	–
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	6	–	155	151
OSC, a.s.	9	–	197	–
Severočeské doly a.s.	1 557	1 046	7 587	6 380
ŠKODA PRAHA a.s.	1	3	1 310	219
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	6	1	321	370
Inne	71	53	339	273
Wpływ bezpośredni razem	**54 508**	**55 240**	**16 374**	**15 291**
Wpływ pośredni				
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	6	3	125	–
Elektrownia Skawina S.A.	311	–	1 330	–
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	17	–	5 051	823
Inne	–	1	100	128
Wpływ pośredni razem	**334**	**4**	**6 606**	**951**
Razem	54 842	55 244	22 980	16 242

Inne strony powiązane

Spółka	Sprzedaż na rzecz stron powiązanych		Zakupy od stron powiązanych	
	2007 r.	2006 r.	2007 r.	2006 r.
ČEPS, a.s.	7 311	7 459	836	1 743
České dráhy, a.s.	1	15	1 798	1 504
Inne	–	2	9	2
Razem	7 312	7 476	2 643	3 249

W 2007 i 2006 r. Spółka wniosła aporty na kapitał zakładowy niektórych jednostek zależnych (patrz nota 5.1 zawierająca opis wkładów i Noty 4 oraz 6 podające wartości wniesionych aktywów trwałych).

Spółka udzieliła pożyczek stronom powiązanym (patrz Nota 5.3).

Spółka i niektóre jednostki zależne objęte są systemem „cashpoolingu". Zobowiązania wobec jednostek zależnych z tego tytułu oraz z tytułu podobnych pożyczek ujęte są w kategorii „Zobowiązania handlowe i inne" (patrz Nota 17).

26. Informacje o segmentach

Spółka ČEZ prowadzi działalność głównie w zakresie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej oraz obrotu energią elektryczną, przy czym w większości ma ona miejsce na rynkach krajów Unii Europejskiej. Spółka nie zidentyfikowała dalszych samodzielnych segmentów branżowych lub geograficznych.

27. Zysk netto na akcję

	2007 r.	2006 r.
Licznik (w mln CZK)		
Podstawowy i rozwodniony		
Zysk po opodatkowaniu przypadający na udziały akcjonariuszy jednostki dominującej	31 272	21 951
Mianownik (w tys. szt. akcji)		
Podstawowy		
Średnia liczba akcji zwykłych w obrocie	569 981	589 329
Efekt rozwadniający umów opcji	1 933	2 882
Rozwodniony		
Skorygowana średnia liczba akcji	571 914	592 211
Zysk netto na akcję (CZK/szt.)		
Podstawowy	54,9	37,2
Rozwodniony	54,7	37,1

28. Aktywa i zobowiązania nieujęte w bilansie

Program inwestycyjny

Spółka realizuje długookresowy program inwestycyjny. Koszty związane z tym programem na następujące pięć lat na dzień 31.12.2007 r. szacowane są ogółem na 108,6 mld CZK; 21,9 mld CZK w 2008 r., 19,7 mld CZK w 2009 r., 23,4 mld CZK w 2010 r., 24,6 mld CZK w 2011 r. oraz 19,0 mld CZK w 2012 r. Podane wartości nie obejmują inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone. Koszty związane z inwestycjami finansowymi będą wynikały głównie z okazji inwestycyjnych, które Spółka będzie mogła wykorzystać, spełniając wymogi efektywności takich inwestycji.

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

Ubezpieczenia

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

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

29. Wydarzenia po dniu bilansowym

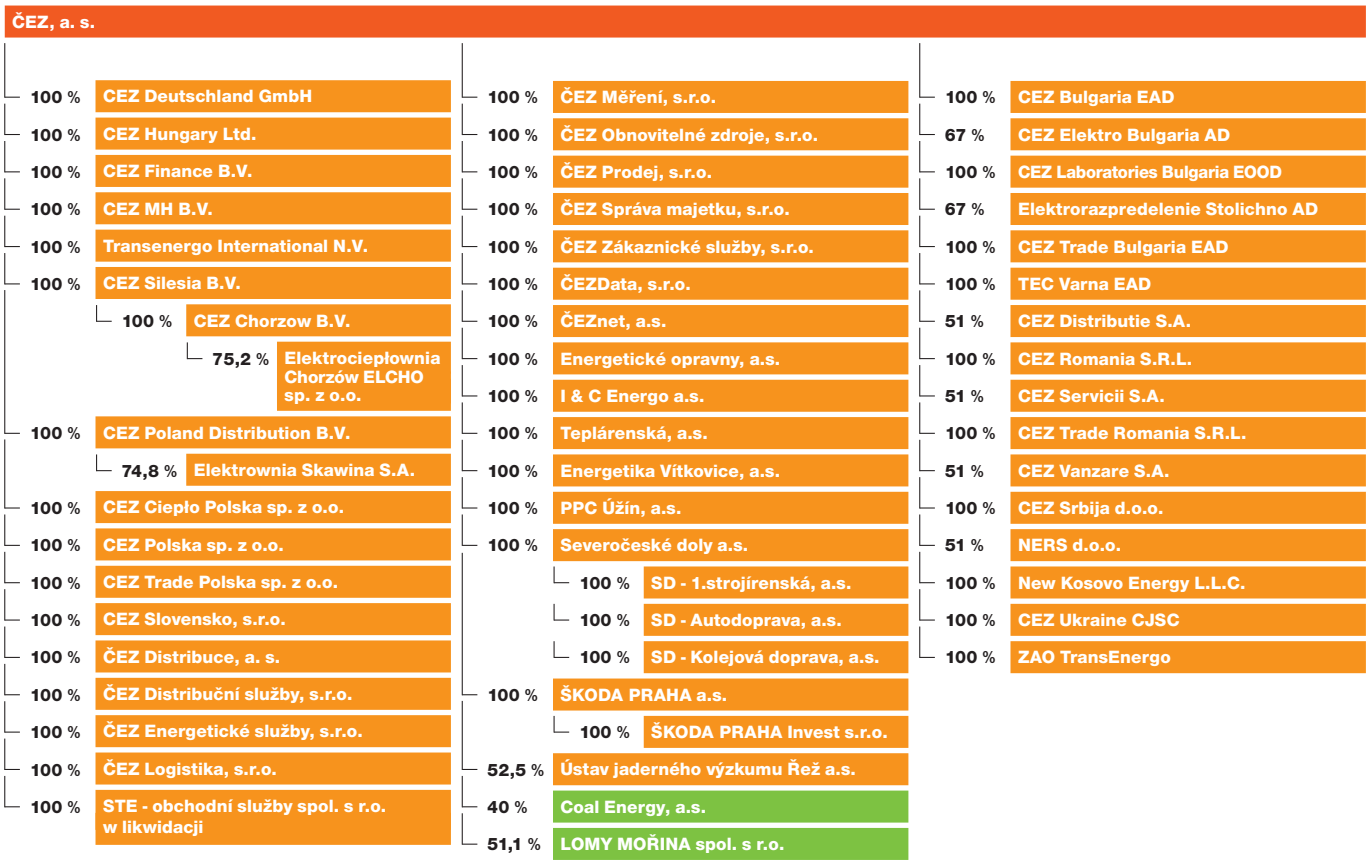
Zarząd Spółki w styczniu 2008 r. podjął decyzję o zrealizowaniu w roku bieżącym fuzji poprzez połączenie ze spółką Energetika Vítkovice, a.s., sukcesorem prawnym będzie ČEZ, a. s.

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

Skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ na dzień 31.12.2007 r.

W dniu 31.12.2007 r. podatkowa grupa kapitałowa ČEZ obejmowała ogółem 57 spółek, w tym 55 spółek objętych było konsolidacją pełną a 2 spółki stowarzyszone konsolidacją metodą praw własności.

Schemat organizacyjny koncernu



- jednostka dominująca
- jednostka zależna
- jednostka stowarzyszona

% określa udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki.

Adresy spółek objętych konsolidacją

- ČEZ, a. s.
  Martin Roman
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  Duhová 2/1444
  140 53 Praga 4
  Republika Czeska
  tel.: +420 211 041 111
  faks: +420 211 042 001

- CEZ Distributie S.A.
  Gabriel Negrila
  dyrektor generalny
  2, Brestei St.
  200 581 Craiova, Dolj County
  Rumunia
  tel.: +40 251 405 002
  faks: +40 251 405 004

- CEZ Chorzow B.V.
  Weena 340
  3012 NJ Rotterdam
  Królestwo Niderlandów
  tel.: +31 104 047 644
  faks: +31 104 125 115

- CEZ Bulgaria EAD
  Luboš Pavlas
  dyrektor generalny
  oraz menedżer regionalny
  140 G.S. Rakovski street
  1000 Sofia
  Republika Bułgarii
  tel.: +359 29 358 100
  faks: +359 29 358 359

- CEZ Elektro Bulgaria AD
  Rostislav Díža
  prezes zarządu
  i dyrektor wykonawczy
  140 G.S. Rakovski street
  1000 Sofia
  Republika Bułgarii
  tel.: +359 29 871 854
  faks: +359 29 871 852

- CEZ Laboratories Bulgaria EOOD
  Dimitar Kacev, Rozelina Kostova
  pełnomocnicy
  1 Dobrinova Skala str.
  Lyulin Municipality
  1000 Sofia
  Republika Bułgarii
  tel.: +359 28 249 294
  faks: +359 28 245 153

- CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.
  Tom Kozera
  pełnomocnik
  ul. Nowy Świat 64
  00-357 Warszawa
  Rzeczpospolita Polska
  tel.: +48 226 924 375
  faks: +48 226 924 395

- CEZ Finance B.V.
  Prins Bernhardplein 200
  1097 JB Amsterdam
  Królestwo Niderlandów

- CEZ MH B.V.
  Weena 340
  3012 NJ Rotterdam
  Królestwo Niderlandów
  tel.: +31 104 047 644
  faks: +31 104 125 115

- CEZ Deutschland GmbH
  Hans H. Hannich
  dyrektor generalny
  Karl-Theodor-Strasse 69
  808 03 Monachium
  Republika Federalna Niemiec
  tel.: +49 891 8943 850
  faks: +49 891 8943 848

- CEZ Hungary Ltd.
  Gábor Hornai
  dyrektor generalny
  Károlyi Mihály u. 12
  Ybl Palota Irodaház
  1053 Budapeszt
  Republika Węgierska
  tel.: +36 1 2669 324
  faks: +36 1 2669 331

- CEZ Poland Distribution B.V.
  Weena 340
  3012 NJ Rotterdam
  Królestwo Niderlandów
  tel.: +31 104 047 644
  faks: +31 104 125 115

- **CEZ Polska sp. z o.o.**
  Vladimír Černý
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  ul. Nowy Świat 64
  00-357 Warszawa
  Rzeczpospolita Polska
  tel.: +48 226 924 375
  faks: +48 226 924 395

- **CEZ Razpredelenie Bulgaria AD**
  Jan Roszka
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  330 Tzar Simeon St.
  1309 Sofia
  Republika Bułgarii
  tel.: +35 928 053 403
  +35 928 053 404
  faks: +35 929 862 805

- **CEZ Romania S.R.L.**
  Jan Veškrna
  dyrektor generalny
  oraz menedżer regionalny
  Str. Ion Ionescu De La Brad, nr. 2a
  013 813 Bukareszt
  Rumunia
  tel.: +40 728 290 055
  faks: +40 212 692 566

- **CEZ Servicii S.A.**
  Stefan Gheorghe
  dyrektor generalny
  148 Republicii Boulevard
  110 177 Piteşti
  Rumunia
  tel.: +40 248 205 708
  faks: +40 248 205 709

- **CEZ Silesia B.V.**
  Weena 340
  3012 NJ Rotterdam
  Królestwo Niderlandów
  tel.: +31 104 047 644
  faks: +31 104 126 115

- **CEZ Slovensko, s.r.o.**
  Ondřej Grohar
  pełnomocnik i dyrektor ds. sprzedaży
  Gorkého 3
  811 01 Bratysława
  Republika Słowacka
  tel.: +421 254 432 656
  faks: +421 254 432 651

- **CEZ Srbija d.o.o.**
  Aleksandar Obradović
  pełnomocnik i dyrektor generalny
  Bulevar Mihajla Pupina 6/XVII
  110070 Belgrad
  Republika Serbii
  tel.: +381 112 200 701
  faks: +381 112 200 704

- **CEZ Trade Bulgaria EAD**
  Ludvík Baleka
  prezes zarządu
  i dyrektor wykonawczy
  140 G.S. Rakovski street
  1000 Sofia
  Republika Bułgarii
  tel.: +359 29 549 380
  faks: +359 29 549 382

- **CEZ Trade Polska sp. z o.o.**
  Witold Pawłowski
  dyrektor handlowy
  ul. Nowy Świat 64
  00-357 Warszawa
  Rzeczpospolita Polska
  tel.: +48 226 924 930
  faks: +48 226 924 395

- **CEZ Trade Romania S.R.L.**
  Ion Lungu
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  Str. Ion Ionescu de la Brad, nr. 2B
  013 813 Bukareszt
  Rumunia
  tel.: +40 726 166 993
  faks: +40 212 692 566

- **CEZ Ukraine CJSC**
  Blahoslav Fajmon
  menedżer regionalny
  Bul. Velika Vasilkivska 5
  010 04 Kijów
  Ukraina

- **CEZ Vanzare S.A.**
  Mirela Anca Visoica Dima
  dyrektor generalny
  2 Brestei St.
  200 581 Craiova, Dolj County
  Rumunia
  tel.: +40 251 405 445
  faks: +40 251 405 442

- **ČEZ Distribuce, a. s.**
  Josef Holub
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  Teplická 874/8
  405 02 Děčín 4
  Republika Czeska
  tel.: linia obsługi klienta
  +420 840 840 840
  faks: +420 411 122 997

- **ČEZ Distribuční služby, s.r.o.**
  Petr Zachoval
  pełnomocnik i dyrektor generalny
  28. října 3123/152
  709 02 Ostrawa – Moravská Ostrava
  Republika Czeska
  tel.: +420 591 111 111
  faks: +420 591 113 282

- **ČEZ Energetické služby, s.r.o.**
  Miroslav Kuchryk
  pełnomocnik i dyrektor generalny
  Výstavní 1144/103
  706 02 Ostrawa – Vítkovice
  Republika Czeska
  tel.: +420 591 110 201
  faks: +420 591 110 202

■ ČEZ Logistika, s.r.o.
Jiří Jílek
pełnomocnik i dyrektor generalny
28. října 3123/152
709 02 Ostrawa – Moravská Ostrava
Republika Czeska
tel.: +420 591 113 839
faks: +420 591 114 680

■ ČEZ Měření, s.r.o.
Přemysl Vániš
pełnomocnik i dyrektor generalny
Riegrovo náměstí 1493
500 02 Hradec Králové
Republika Czeska
tel.: linia obsługi klienta
+420 840 840 840
faks: +420 492 112 964

■ ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
Josef Sedlák
pełnomocnik i dyrektor generalny
Křižíkova 788
500 03 Hradec Králové
Republika Czeska
tel.: +420 492 112 821
faks: +420 492 112 708

■ ČEZ Prodej, s.r.o.
Bohumil Mazač
pełnomocnik i dyrektor generalny
Duhová 1/425
140 53 Praga 4
Republika Czeska
tel.: +420 211 043 310
faks: +420 211 043 333

■ ČEZ Správa majetku, s.r.o.
Jan Kalina
pełnomocnik i dyrektor generalny
Teplická 874/8
405 49 Děčín IV
Republika Czeska
tel.: +420 411 122 509
faks: +420 411 122 979

■ ČEZ Teplárenská, a.s.
Miroslav Štecher
prezes zarządu
i dyrektor generalny
Školní 1051
430 01 Chomutov
Republika Czeska
tel.: +420 411 126 671
faks: +420 411 126 679

■ ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.
Igor Šmucr
pełnomocnik i dyrektor generalny
Guldenerova 2577/19
303 28 Pilzno
Republika Czeska
tel.: +420 840 840 840
faks: +420 371 102 008

■ ČEZData, s.r.o.
Ondřej Jaroš
pełnomocnik i dyrektor generalny
Guldenerova 2577/19
303 28 Pilzno
Republika Czeska
tel.: +420 371 103 400
faks: +420 371 102 992

■ ČEZnet, a.s.
Kamil Čermák
prezes zarządu
i dyrektor generalny
Fügnerovo nám. 1866/5
120 00 Praga 2
Republika Czeska
tel.: +420 211 041 111
faks: +420 211 046 310

■ Elektrociepłownia Chorzów
ELCHO sp. z o.o.
Józef Nocoń
prezes zarządu
i dyrektor generalny
ul. M. Skłodowskiej-Curie 30
41-503 Chorzów
Rzeczpospolita Polska
tel.: +48 327 714 000
faks: +48 327 714 020

■ Elektrownia Skawina S.A.
Ryszard Młodzianowski
prezes zarządu
i dyrektor generalny
ul. Piłsudskiego 10
32-050 Skawina
Rzeczpospolita Polska
tel.: +48 122 778 235
faks: +48 122 778 719

■ Energetika Vítkovice, a.s.
Vlastimír Kontrik
prezes zarządu i dyrektor
Výstavní 1144/103
706 02 Ostrawa – Vítkovice
Republika Czeska
tel.: +420 591 110 218
faks: +420 591 110 220

■ I & C Energo a.s.
Miroslav Horák
prezes zarządu
i dyrektor generalny
Pražská 684/49
674 01 Třebíč
Republika Czeska
tel.: +420 568 893 111
faks: +420 568 893 999

■ New Kosovo Energy L.L.C.
Ekrem Belegu
dyrektor generalny
Andrej Gropa Nr. 1
10000 Prisztina
Kosowo
tel.: +381 38 248 609
faks: +381 38 248 610

■ NERS d.o.o.
Industrijska zona bb
Gacko
Republika Serbska
w Bośni i Hercegowinie

- PPC Úžín, a.s.
  Pavel Čtrnáctý
  prezes zarządu
  Seifertova 570/55
  130 00 Praga 3
  Republika Czeska

- STE - obchodní služby spol. s r.o. w likwidacji
  Jiří Hala
  likwidator
  Vinohradská 325/8
  120 00 Praga 2
  Republika Czeska

- Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.
  Aleš John
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  250 68 Husinec-Řež, čp. 130
  Republika Czeska
  tel.: +420 266 172 000
  faks: +420 220 940 840

- SD - 1.strojírenská, a.s.
  Josef Zetek
  prezes zarządu i dyrektor
  Důlní čp. 437
  418 01 Bílina
  Republika Czeska
  tel.: +420 417 804 911
  faks: +420 417 804 912

- ŠKODA PRAHA a.s.
  Josef Šára
  prezes zarządu
  Daniel Jiřička
  dyrektor spółki
  Duhová 2/1444
  140 74 Praga 4
  Republika Czeska
  tel.: +420 211 041 111
  faks: +420 211 045 040

- ZAO TransEnergo
  Vladimír Schmalz
  dyrektor generalny
  Presnenskij Val 19
  123557 Moskwa
  Federacja Rosyjska
  tel.: +7 495 737 0224
  faks: +7 495 737 0225

- SD - Autodoprava, a.s.
  Petr Hokr
  prezes zarządu i dyrektor
  Důlní čp. 429
  418 01 Bílina
  Republika Czeska
  tel.: +420 417 805 811
  faks: +420 417 805 870

- ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.
  Daniel Jiřička
  pełnomocnik i dyrektor generalny
  Duhová 2/1444
  140 74 Praga 4
  Republika Czeska
  tel.: +420 211 041 111
  faks: +420 211 045 050

Jednostki stowarzyszone

- SD - Kolejová doprava, a.s.
  František Maroušek
  prezes zarządu i dyrektor
  Tušimice 7
  432 01 Kadaň
  Republika Czeska
  tel.: +420 474 602 161
  faks: +420 474 602 916

- TEC Varna EAD
  Jan Vavera
  prezes zarządu
  Town of Ezerovo
  9168 Warna
  Republika Bułgarii
  tel.: +359 526 656 556
  faks: +359 526 656 371

- Coal Energy, a.s.
  Petr Paukner
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  Václavské náměstí 846/1
  110 00 Praga 1
  Republika Czeska
  tel.: +420 224 473 056
  faks: +420 222 223 672

- Severočeské doly a.s.
  Jan Demjanovič
  prezes zarządu
  i dyrektor generalny
  Boženy Němcové 5359
  430 01 Chomutov
  Republika Czeska
  tel.: +420 474 602 111
  faks: +420 474 652 264

- Transenergo International N.V.
  Weena 340
  3012 Rotterdam
  Królestwo Niderlandów
  tel.: +31 104 047 644
  faks: +31 104 126 115

- LOMY MOŘINA spol. s r.o.
  Pavel Vyskočil
  pełnomocnik
  Jaroslav Šilhánek
  pełnomocnik
  267 17 Mořina
  powiat Beroun
  Republika Czeska
  tel.: +420 311 702 111
  faks: +420 311 702 314

Centra informacyjne

Elektrownie jądrowe

Elektrownia Jądrowa Dukovany
675 50 Dukovany
Republika Czeska
tel.: +420 561 105 519
faks: +420 561 104 970
e-mail: infocentrum.edu@cez.cz
Osoba kontaktowa: Kristýna Vohlídková

Elektrownia Jądrowa Temelín
373 05 Temelín
Republika Czeska
tel.: +420 381 102 639
faks: +420 381 104 900
e-mail: infocentrum.ete@cez.cz
Kierownik centrum informacyjnego:
Jana Gribbinová

Elektrownie wodne

Elektrownia Wodna Dalešice
675 77 Kramolín
Republika Czeska
tel.: +420 561 105 519
faks: +420 561 106 370
+420 561 104 960
e-mail: infocentrum.edu@cez.cz

Elektrownia Wodna Dlouhé Stráně
podmiot eksploatujący – ENERGOTIS, s.r.o.
Žižkova 5
787 01 Šumperk
Republika Czeska
tel.: +420 583 235 091
faks: +420 583 235 094
e-mail: ic@energotis.cz
Kierownik centrum
informacyjnego Loučná:
Eva Trnečková
Osoby kontaktowe: p. Maňáková,
p. Koutná i p. Švagerková

Elektrownia Wodna Lipno
382 78 Lipno nad Vltavou
Republika Czeska
tel.: +420 380 746 621
+420 606 445 798 – Jan Isigler
+420 607 673 651 – Vladimír Valík
+420 607 666 928 – Pavel Míšek
faks: +420 380 746 622
e-mail: infocentrum.eli@cez.cz

Elektrownia Wodna Štěchovice
Prof. Vl. Lista 329
252 07 Štěchovice
Republika Czeska
tel.: +420 602 107 453 – p. Pátová
+420 603 769 197 – p. Frouz
+420 608 308 759 – p. Petrák
faks: +420 211 026 559

Małe elektrownie wodne Vydra
i Čeňkova Pila oraz wystawa stała
„Szumawska energia“
Čeňkova Pila 232
341 92 Kašperské Hory
Republika Czeska
tel.: +420 376 599 237
Osoba kontaktowa: Jiří Kysilka

W 2008 r. rozpocznie działalność centrum informacyjne w zakresie źródeł odnawialnych w Hradcu Králové.

Elektrownie zasilane węglem

Po uzgodnieniu można przeprowadzić zwiedzanie we wszystkich zakładach elektrowni zasilanych węglem ČEZ, a. s.

Elektrárna Dětmarovice
735 71 Dětmarovice
Republika Czeska
tel.: +420 591 102 111
faks: +420 591 102 671

Elektrárna Hodonín
U Elektrárny 1
695 23 Hodonín
Republika Czeska
tel.: +420 511 100 111
faks: +420 511 100 411

Elektrárna Chvaletice
533 12 Chvaletice
Republika Czeska
tel.: +420 462 101 111
faks: +420 462 103 600

Elektrárna Ledvice
418 48 Ledvice
Republika Czeska
tel.: +420 411 101 111
faks: +420 411 101 501

Elektrárna Mělník
277 03 Horní Počáply
Republika Czeska
tel.: +420 311 101 111
faks: +420 311 102 102

Elektrárna Počerady
439 44 Počerady
Republika Czeska
tel.: +420 411 111 111
faks: +420 411 112 298

Elektrárna Tisová
Poštovní přihrádka 98
356 69 Sokolov 1
Republika Czeska
tel.: +420 351 101 111
faks: +420 351 101 129

Elektrárny Poříčí
541 37 Trutnov
Republika Czeska
tel.: +420 492 102 111
faks: +420 492 102 199

Elektrárny Prunéřov
432 01 Kadaň 375
Republika Czeska
tel.: +420 471 101 111
faks: +420 471 102 697

Elektrárny Tušimice
432 01 Kadaň 9
Republika Czeska
tel.: +420 471 111 111
faks: +420 471 113 880

Ciepłownia

Energetika Vítkovice, a.s.
Výstavní 1144/103
706 02 Ostrawa – Vítkovice
Republika Czeska
tel.: +420 606 782 061
Tomáš Brandejs

Kopalnie

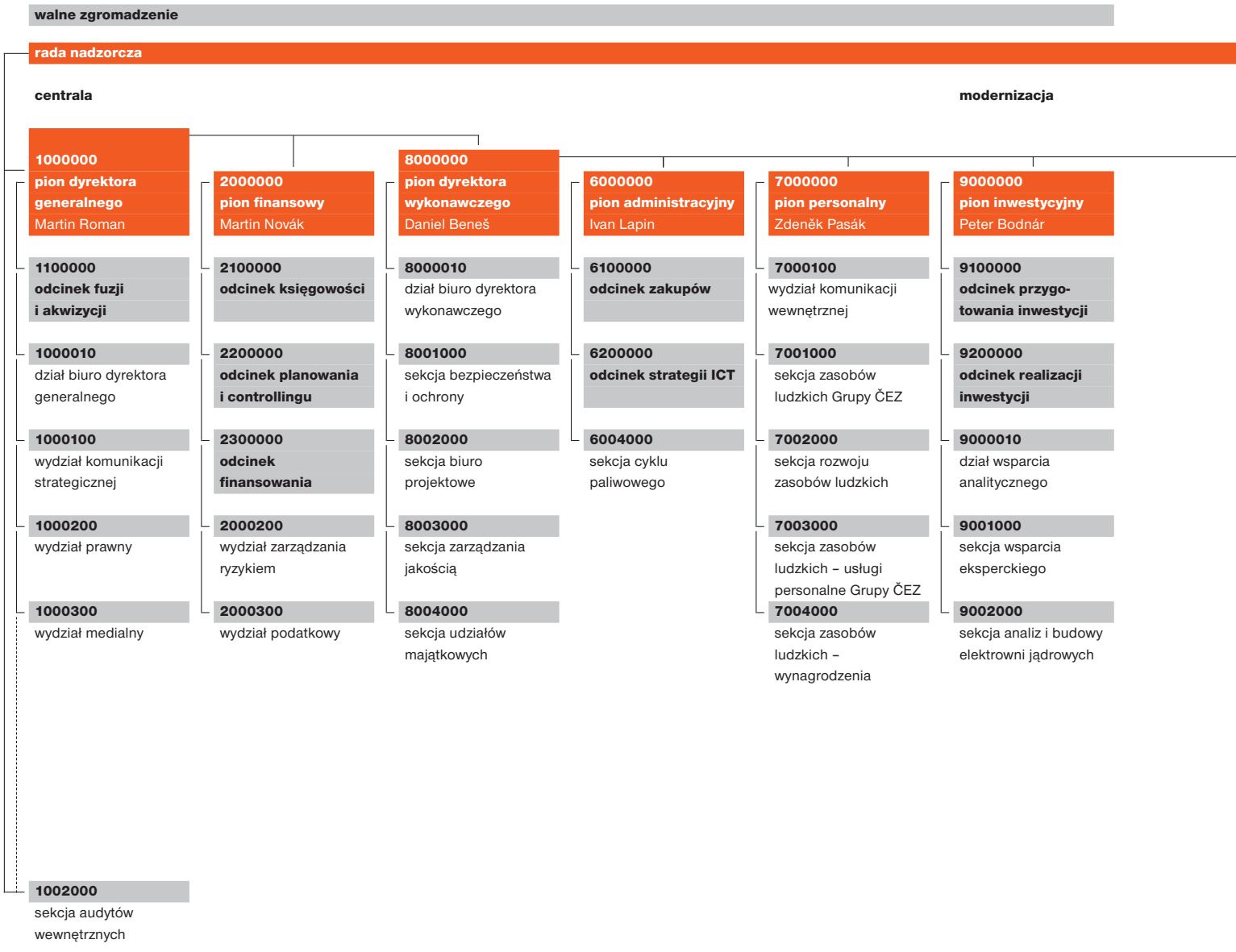
Doly Bílina
Důlní 375/89
418 29 Bílina
Republika Czeska
tel.: +420 417 804 611
Věra Marešová

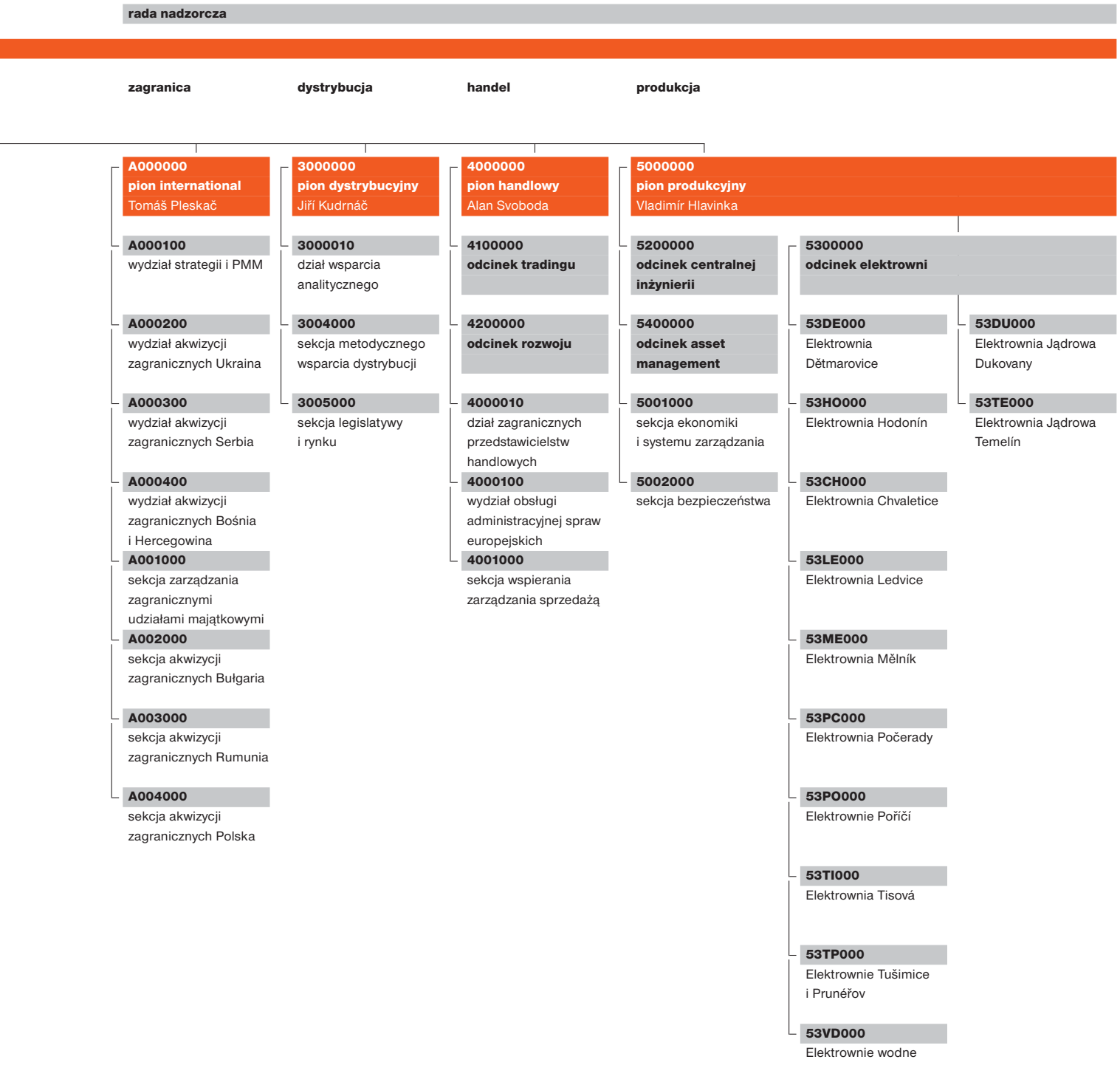
Doly Nástup Tušimice
Tušimice
432 01 Kadaň
Republika Czeska
tel.: +420 474 602 956
Marta Bušková

Instytut badań

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.
250 68 Husinec-Řež čp. 130
Republika Czeska
tel.: +420 266 173 516
zwiedzanie raz w roku w ramach dni drzwi otwartych

Podstawowy schemat organizacyjny ČEZ, a. s. na dzień 1.4.2008 r.




rada nadzorcza
zagranica
dystrybucja
handel
produkcja
A000000
pion international
Tomáš Pleskač
A000100
wydział strategii i PMM
A000200
wydział akwizycji zagranicznych Ukraina
A000300
wydział akwizycji zagranicznych Serbia
A000400
wydział akwizycji zagranicznych Bośnia i Hercegowina
A001000
sekcja zarządzania zagranicznymi udziałami majątkowymi
A002000
sekcja akwizycji zagranicznych Bułgaria
A003000
sekcja akwizycji zagranicznych Rumunia
A004000
sekcja akwizycji zagranicznych Polska
3000000
pion dystrybucyjny
Jiří Kudrnáč
3000010
dział wsparcia analitycznego
3004000
sekcja metodycznego wsparcia dystrybucji
3005000
sekcja legislatywy i rynku
4000000
pion handlowy
Alan Svoboda
4100000
odcinek tradingu
4200000
odcinek rozwoju
4000010
dział zagranicznych przedstawicielstw handlowych
4000100
wydział obsługi administracyjnej spraw europejskich
4001000
sekcja wspierania zarządzania sprzedażą
5000000
pion produkcyjny
Vladimír Hlavinka
5200000
odcinek centralnej inżynierii
5400000
odcinek asset management
5001000
sekcja ekonomiki i systemu zarządzania
5002000
sekcja bezpieczeństwa
5300000
odcinek elektrowni
53DE000
Elektrownia Dětmarovice
53HO000
Elektrownia Hodonín
53CH000
Elektrownia Chvaletice
53LE000
Elektrownia Ledvice
53ME000
Elektrownia Mělník
53PC000
Elektrownia Počerady
53PO000
Elektrownie Poříčí
53TI000
Elektrownia Tisová
53TP000
Elektrownie Tušimice i Prunéřov
53VD000
Elektrownie wodne
53DU000
Elektrownia Jądrowa Dukovany
53TE000
Elektrownia Jądrowa Temelín

Informacje dla akcjonariuszy i inwestorów

Kalendarium wydarzeń

Wstępne skonsolidowane wyniki gospodarcze Grupy ČEZ za 2007 r.	25.2.2008 r.
Wykazy księgowe	
Konferencja prasowa	
Conference call	
Sprawozdanie łączne	
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ za 2007 r., zbadane przez biegłego rewidenta	28.2.2008 r.
Sprawozdanie finansowe ČEZ, a. s. za 2007 r. zbadane przez biegłego rewidenta	
Roczne wykazy księgowe spółek zależnych wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ	14.3.2008 r.
Raport o relacjach między podmiotami powiązanymi	31.3.2008 r.
Roczne wykazy księgowe spółek stowarzyszonych wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ	31.3.2008 r.
Raport roczny Grupy ČEZ za 2007 r. – w wersji elektronicznej, wersja drukowana tylko w języku czeskim	30.4.2008 r.
Raport roczny Grupy ČEZ za 2007 r. – wersja drukowana w języku angielskim	12.5.2008 r.
Nieaudytowane skonsolidowane wyniki gospodarcze Grupy ČEZ za I kwartał 2008 r.	15.5.2008 r.
Wykazy księgowe	
Konferencja prasowa	
Conference call	
Sprawozdanie łączne	
Nieaudytowane wyniki gospodarcze ČEZ, a. s. za I kwartał 2008 r.	
Wykazy księgowe	
Zwyczajne walne zgromadzenie ČEZ, a. s.	21.5.2008 r.
Nieaudytowane skonsolidowane wyniki gospodarcze Grupy ČEZ za I półrocze 2008 r.	14.8.2008 r.
Wykazy księgowe	
Konferencja prasowa	
Conference call	
Sprawozdanie łączne	
Nieaudytowane wyniki gospodarcze ČEZ, a. s. za I półrocze 2008 r.	
Wykazy księgowe	
Raport półroczny Grupy ČEZ za 2008 r.	1.9.2008 r.
Nieaudytowane skonsolidowane wyniki gospodarcze Grupy ČEZ za I – III kwartał 2008 r.	13.11.2008 r.
Wykazy księgowe	
Konferencja prasowa	
Conference call	
Sprawozdanie łączne	
Nieaudytowane wyniki gospodarcze ČEZ, a. s. za I – III kwartał 2008 r.	
Wykazy księgowe	
Wstępne skonsolidowane wyniki gospodarcze Grupy ČEZ za 2008 r.	25.2.2009 r.
Wykazy księgowe	
Konferencja prasowa	
Conference call	
Sprawozdanie łączne	
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ za 2008 r., zbadane przez biegłego rewidenta	28. 2. 2009 r.
Sprawozdanie finansowe ČEZ, a. s. za 2008 r., zbadane przez biegłego rewidenta	

Kontakty

Rzecznik prasowy Grupy ČEZ	Ladislav Kříž	ladislav.kriz@cez.cz	+420 211 042 383
	Eva Nováková	eva.novakova@cez.cz	+420 211 042 291
	Ivana Vejvodová	ivana.vejvodova@cez.cz	+420 211 042 540
Rzecznik prasowy ČEZ, a. s. Elektrownia Jądrowa Temelín	Marek Sviták	marek.svitak@cez.cz	+420 381 102 328
Rzecznik prasowy ČEZ, a. s. Elektrownia Jądrowa Dukovany	Petr Spilka	petr.spilka@cez.cz	+420 561 105 400
Relacje z inwestorami	Barbara Seidlová	barbara.seidlova@cez.cz	+420 211 042 529
Strony internetowe	Pavel Foršt	pavel.forst@cez.cz	+420 211 043 362
Fundacja ČEZ	Lucie Speratová	lucie.speratova@cez.cz www.nadacecez.cz	+420 211 046 720

Wyjaśnienia pojęć i skrótów

Pojęcie	Komentarz
Aukcje profili transgranicznych	Aukcje transgranicznych zdolności przesyłowych.
BCPP	Praska Giełda Papierów Wartościowych – spółka akcyjna Burza cenných papírů Praha, a.s.
Cashpooling	Usługa zapewniająca codzienne sumowanie sald na wszystkich rachunkach klienta, zaliczanych do danej grupy, po czym w zależności od sumy sald dziennych przyznawane są wyższe odsetki na koncie głównym.
CO_2	Dwutlenek węgla.
ČEPS, a. s.	Właściciel i operator sieci przesyłowej Republiki Czeskiej.
Dostawa energii elektrycznej	Ogół wyprodukowanej energii elektrycznej po odliczeniu zużycia własnego i strat związanych z technologią jej produkcji.
Duży odbiorca energii elektrycznej	Odbiorca pobierający energię elektryczną z sieci wysokiego i najwyższego napięcia.
ECX	European Climate Exchange. Europejska Giełda Klimatyczna. Zapewnia obrót uprawnieniami emisyjnymi dla krajów Unii Europejskiej. Ma siedzibę w Amsterdamie w Holandii.
EEX	Europejska Giełda Energii. Zapewnia obrót energią elektryczną. Ma siedzibę w Lipsku w Republice Federalnej Niemiec.
EFET	Europejska Federacja Przedsiębiorstw Obrotu Energią.
EU ETS	European Union Greenhouse Gas Emissions Trading Scheme. System obrotu uprawnieniami emisyjnymi w Unii Europejskiej. Schemat handlowy określa Dyrektywa Parlamentu Europejskiego oraz Rady nr 2003/87/WE, która weszła w życie 25.10.2003 r. Uprawnienia emisyjne istnieją wyłącznie w postaci zdeponowanej w rejestrach narodowych.
EURATOM	Europejska Wspólnota Energii Atomowej.
Fabrykacja	Produkcja paliwa jądrowego.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na której od 25.10.2006 r. notowane są również akcje ČEZ, a. s.

Pojęcie	Komentarz
IETA	Międzynarodowe Stowarzyszenie ds. Handlu Emisjami (International Emissions Trading Association).
JI/CDM	Aby cele Protokołu z Kioto mogły być realizowane w sposób ekonomiczny, stworzono mechanizmy obrotu emisjami oraz wspólnie wdrażanych projektów (Joint Implementation – JI) i mechanizmy czystego rozwoju (Clean development Mechanisms – CDM). Przepływy inwestycyjne realizowane dzięki tym mechanizmom powinny zwiększyć wydajność zasobów odnawialnych.
Klient końcowy	Odbiorca, który wykorzystuje dostarczoną energię wyłącznie dla potrzeb własnych, nie zaś do dalszej sprzedaży.
KPRU	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień. Dokument ten określa przewidywany rozdział uprawnień do emisji CO_2 na określony okres handlowy w danym państwie dla poszczególnych instalacji produkujących CO_2. Pierwszy okres handlowy obejmuje lata 2005–2007, drugi 2008–2012.
Limity emisyjne	Najwyższe dopuszczalne stężenia substancji szkodliwych dla zdrowia uwalnianych do powietrza.
Mali odbiorcy energii elektrycznej	Kategoria klientów, do której zaliczani są odbiorcy energii elektrycznej podłączeni do sieci niskiego napięcia (do 1 kV). W kategorii tej wyróżnia się między innymi gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa.
Międzynarodowa Agencja Energii Atomowej	Międzynarodowa Agencja Energii Atomowej – MAEA (International Atomic Energy Agency IAEA).
Moc dyspozycyjna	Maksymalna moc czynna do produkcji energii elektrycznej i dostaw ciepła, którą może osiągnąć urządzenie produkujące energię, z uwzględnieniem wewnętrznych i bez względu na zewnętrzne warunki techniczne i eksploatacyjne. Jest to moc osiągalna pomniejszona o skutki wybranych podstawowych przypadków wycofania (rekonstrukcje, remonty generalne zwykłe i o poszerzonym zakresie, naprawy gwarancyjne, bieżące naprawy) oraz awarii technicznych. Wskaźnik ten stosowany jest do obliczania dyspozycyjności operacyjnej.
Moc osiągalna	Moc nominalna elektrowni po uwzględnieniu przerw w pracy wynikających ze zmian o charakterze trwałym.
Moc zainstalowana	Suma nominalnej mocy czynnej generatorów elektrowni włącznie z generatorami produkującymi energię dla potrzeb własnych. Nie obejmuje mocy generatorów, które zostały na stałe wycofane z eksploatacji lub mają na stałe wymontowany silnik napędowy i służą jako kompensatory.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (International Financial Reporting Standards).
NO_X	Tlenki azotu.
NTX	Indeks najlepszych akcji w Europie Środkowej.
Oddzielenie działalności podlegającej	Rachunkowe i prawne oddzielenie eksploatacji sieci przesyłowej i dystrybucyjnej od podlegającej regulacji (unbundling) od pozostałych rodzajów działalności (np. od produkcji energii elektrycznej, obrotu itp.). Takie wymaganie dla państw członkowskich Unii Europejskiej wynika z Dyrektywy Unii Europejskiej nr 2003/54/WE. W czeskim systemie prawnym obowiązek określa § 24a oraz § 25a Ustawy nr 91/2005 Dz. U. R. Cz., od 1 stycznia 2005 r. dotyczy on operatora sieci przesyłowej, natomiast od 1 stycznia 2007 r. również operatorów sieci dystrybucyjnej.
Odnawialne źródła energii	Źródła energii, których zasoby samoczynnie się odnawiają. Obejmują one energię wodną, geotermalną, słoneczną oraz wiatrową lub energię uzyskaną poprzez spalanie biomasy.
Odsiarczanie / Urządzenia odsiarczające	Technologie / urządzenia technologiczne, służące do zmniejszania zawartości tlenków siarki w spalinach kotłów pyłowych.
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (Organisation for Economic Co-operation and Development).
OK	Okres kadencji.

Pojęcie	Komentarz
OKO	Zorganizowany krótkoterminowy obrót energią elektryczną.
Operator Rynku Energii Elektrycznej, S. A.	Operátor trhu s elektřinou, a.s. (OTE) Spółka akcyjna założona przez państwo, której zadaniem jest organizowanie rynku energii elektrycznej w Republice Czeskiej, opracowywanie bilansów uzgodnionych i rzeczywistych dostaw oraz odbioru energii elektrycznej wśród uczestników rynku, zapewnianie rozliczeń odchyleń pomiędzy uzgodnionymi i rzeczywistymi wartościami dostaw oraz organizowanie krótkoterminowego rynku energii elektrycznej.
Podmiot obrotu energią elektryczną	Osoba fizyczna lub prawna, która jest posiadaczem licencji na obrót energią elektryczną i kupuje energię elektryczną w celu jej późniejszej sprzedaży.
Popyt na energię elektryczną	Zużycie energii elektrycznej przez odbiorców końcowych na danym obszarze w pewnym określonym czasookresie. Popyt nie obejmuje zużycia energii na pompowanie w elektrowniach wodnych szczytowo-pompowych, zużycia własnego ani strat w sieciach.
PowerNext	Francuska giełda energetyczna, której współwłaścicielami są między innymi francuski i belgijski operator sieci przesyłowej oraz francuskie firmy energetyczne. Ma siedzibę w Paryżu.
Producent energii elektrycznej	Osoba fizyczna lub prawna, która produkuje energię elektryczną i jest posiadaczem licencji na produkcję energii elektrycznej.
Produkcja energii elektrycznej	Całość wyprodukowanej energii elektrycznej, zmierzona na zaciskach generatorów w danym okresie.
PX	Oficjalny indeks Praskiej Giełdy Papierów Wartościowych.
PXE	Praska Giełda Energii (Energetická burza Praha).
Regionalna spółka dystrybucyjna	W Republice Czeskiej istniało 8 regionalnych spółek dystrybucyjnych, które prowadziły dystrybucję energii elektrycznej do klientów końcowych i mogły same prowadzić obrót energią elektryczną. Od 2006 r. dystrybucja energii elektrycznej w Republice Czeskiej zapewniana jest na zasadzie procesowej przez samodzielne spółki dystrybucyjne. Samodzielna spółka dystrybucyjna Grupy ČEZ działa również w Bułgarii i Rumunii.
RIOSV	Регионалната инспекция по околна среда и води Regionalna Inspekcja Środowiska Naturalnego i Wód. Placówka geograficzna bułgarskiego ministerstwa środowiska i wód.
Sieć dystrybucyjna	Wzajemnie połączony zespół linii i urządzeń o napięciu 110 kV z wyjątkiem wybranych linii i urządzeń, które wchodzą w skład sieci przesyłowej, oraz linie i urządzenia o napięciu 0,4/0,23 kV, 3 kV, 6 kV, 10 kV, 22 kV i 35 kV, służące do zapewnienia dystrybucji energii elektrycznej na wyznaczonym obszarze Republiki Czeskiej, włącznie z systemami urządzeń pomiarowych, ochronnych, sterujących, zabezpieczających, informacyjnych i telekomunikacyjnych.
Sieć przesyłowa	Wzajemnie połączony zespół linii i urządzeń o napięciu 400 kV, 220 kV oraz wybranych linii i urządzeń o napięciu 110 kV, zapewniający przesył energii elektrycznej na całym obszarze Republiki Czeskiej oraz połączenie z sieciami energetycznymi sąsiednich krajów, włącznie z systemami urządzeń pomiarowych, ochronnych, sterujących, zabezpieczających, informacyjnych i telekomunikacyjnych. Sieć przesyłowa tworzona i eksploatowana jest w interesie publicznym.
Spółka w pełni zintegrowana	Spółka Grupy ČEZ zapewniająca wyłącznie jeden lub kilka procesów dla pozostałych członków Grupy ČEZ.
Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	Prawo podmiotu eksploatującego instalację do emisji równowartości jednej tony dwutlenku węgla w danym roku kalendarzowym.
Usługi wspomagające	Działalność osób fizycznych lub prawnych wspomagająca zapewnianie usług systemowych.
VVER	Typ reaktora ciśnieniowo-wodnego.
ZIRLO	Znak towarowy należący do Westinghouse Electric Company, Pittsburgh, USA.

Lista stosowanych jednostek i skrótów

Jednostka	Komentarz
Wh	watogodzina; jednostka pracy
V	wolt; jednostka potencjału elektrycznego (napięcia)
W	wat; jednostka mocy
t	tona; jednostka masy
TJ	teradżul; jednostka pracy (energii)
$J.kg^{-1}$	dżul na kilogram; jednostka wartości opałowej

Nazwy czeskich spółek, wymienione w raporcie rocznym Grupy za 2007 r., podano w taki sposób, jak są zapisane w Rejestrze Podmiotów Gospodarczych Ministerstwa Sprawiedliwości Republiki Czeskiej.

Waluty zagraniczne

Państwo	Skrót waluty	Nazwa	Uwagi
Bośnia i Hercegowina	KM, skrót międzynarodowy BAM	marka transferowa	1 KM = 0,51129 EUR kurs jest stały i jego podstawą jest przelicznik marki niemieckiej (DEM) na euro
Republika Bułgarii	BGN	български лев (lew)	
Królestwo Niderlandów	EUR	euro	
Kosowo	EUR	euro	oficjalnie stosowane
Republika Federalna Niemiec	EUR	euro	
Rzeczpospolita Polska	PLN	złoty	
Republika Słowacka	SKK	korona słowacka	
Rumunia	RON	leu (lei)	
Serbia	RSD	динар (dinar)	spółki zagraniczne mogą mieć kapitał zakładowy w EUR
Federacja Rosyjska	RUB	рубль (rubel)	
Ukraina	UAH	гривня (hrywna)	

Metodyka obliczania kluczowych wskaźników Grupy ČEZ

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia
Cash flow operacyjny	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej
Dywidenda na akcję (brutto)	Oznacza dywidendę przed opodatkowaniem na dany rok, przypadającą na każdą akcję, znajdującą się w obrocie
EBIT	Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem pozostałych kosztów oraz przychodów
EBITDA	Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem pozostałych kosztów oraz przychodów + Amortyzacja
Płynność ogólna	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność aktywów (ROA) netto	Zysk netto / Średnia suma aktywów
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / Średni kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej *) Zysk netto / Średni kapitał własny
Rentowność zainwestowanego kapitału (ROIC)	(EBIT + Zmiana stanu pozostałych rezerw + Zysk z instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych) * (1 - Stawka podatku dochodowego od osób prawnych) / (Średnia zainwestowanego kapitału)
Zadłużenie netto	Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku + Kredyty krótkoterminowe + Część krótkoterminowa zadłużenia długoterminowego - Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
Zadłużenie netto / Kapitał własny	Zadłużenie netto / Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

*) Definicja dla ČEZ, a. s., jeżeli różni się od definicji dla Grupy ČEZ.
Wartość średnia = (wartość na końcu poprzedniego roku + wartość na końcu danego roku) / 2.

Lista zamieszczonych tabeli i wykresów

Lista zamieszczonych tabeli

Zestawienie głównych skonsolidowanych wskaźników zgodnie z MSSF	10
Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty geograficzne za 2007 r.	11
Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe za 2007 r.	11
Informacja o świadczeniach pieniężnych i niepieniężnych (brutto) oraz o papierach wartościowych	31
Kluczowe wskaźniki produktywności (%)	37
Niespłacone obligacje Grupy ČEZ na dzień 31.12.2007 r.	38
Zestawienie głównych wskaźników ČEZ, a. s. (według MSSF)	39
Otrzymane kredyty bankowe i inne oraz termin ich spłaty	41
a) Kredyty długoterminowe	41
b) Kredyty krótkoterminowe	41
Koszty spółek Grupy ČEZ objętych konsolidacją, poniesione w związku z usługami audytorów zewnętrznych w 2007 r. (mln CZK)	41
Zewnętrzne firmy audytorskie świadczące usługi dla Grupy ČEZ	42
Segment Europy Środkowej	
Zestawienie głównych wskaźników dla Europy Środkowej wg branży	46
Grupa ČEZ w Republice Czeskiej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (w GWh)	51
Lista źródeł produkcyjnych	55–56
Sprzedaż energii cieplnej (TJ)	59
Grupa ČEZ – Segment Europy Środkowej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)	60
Segment Europy Południowo-Wschodniej	
Zestawienie głównych wskaźników dla Europy Południowo-Wschodniej wg branży	64
Lista źródeł produkcyjnych	68
Grupa ČEZ – Segment Europy Południowo-Wschodniej – bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)	70
Wyniki indywidualne spółek Grupy ČEZ (według MSSF)	74–75
Koszty inwestycyjne według obszarów – 2007 r. (mln CZK)	84
Nabycie aktywów trwałych (mln CZK)	86
Koszty badań i rozwoju	89
Koszty związane z rejestracją ochronnych znaków towarowych ČEZ, a. s. w 2007 r.	89
Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (MWh)	93
Emisje oraz emisje względne zanieczyszczeń do atmosfery w 2007 r. w porównaniu z 1993 r.	95
Struktura akcjonariuszy (%)	97
Akcje	97
Wskaźniki na akcję	98
Akcje własne (szt.)	99
Maksymalna i minimalna cena kupna akcji	99
Średnia cena akcji w 2007 r. (CZK)	99
Darowizny spółek Grupy ČEZ na rzecz Fundacji ČEZ w 2007 r. (mln CZK)	103
Działalność charytatywna poza Fundacją ČEZ	104

Zamieszczone wykresy

Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ (mld CZK)	11
Kształtowanie się zysku (mld CZK)	36
Struktura aktywów na dzień 31.12. (mld CZK)	36
Struktura pasywów na dzień 31.12. (mld CZK)	37
Przepływy pieniężne (mld CZK)	37
Segment Europy Środkowej	
Kształtowanie się popytu na energię elektryczną w Republice Czeskiej (GWh)	50
Zestawienie rozwoju produktu krajowego brutto oraz popytu na energię elektryczną w Republice Czeskiej (indeks 100 % = 1998 r.)	50
Produkcja energii elektrycznej w Republice Czeskiej brutto (GWh)	51
Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	53
Energia elektryczna dystrybuowana do klientów końcowych (GWh)	60
Liczba punktów odbiorczych (tys.)	60
Sprzedaż węgla według odbiorców (%)	61
Segment Europy Południowo-Wschodniej	
Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	68
Energia elektryczna dystrybuowana do klientów końcowych (GWh)	69
Liczba punktów odbiorczych (tys.)	69
Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (GWh)	93
Postępowanie z ubocznymi produktami energetycznymi w Grupie ČEZ (tys. ton)	94
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ, a. s. w 2007 r. (%)	98
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 31.12. (osób)	101
Fundacja ČEZ – podział darowizn sponsorskich według przeznaczenia w 2007 r.	103

Informacje o osobach odpowiedzialnych za Raport roczny Grupy ČEZ

Odpowiedzialność za Raport roczny Grupy

Oświadczenie honorowe
Dokładając należytej staranności, według naszej najlepszej woli i wiedzy stwierdzamy, iż dane przedstawione w Raporcie odpowiadają stanowi rzeczywistemu oraz że nie pominięto żadnych istotnych faktów, które mogłyby zmienić jego znaczenie.

Praga, 15 kwietnia 2008 r.

Pavel Cyrani
dyrektor odcinka planowania i controllingu

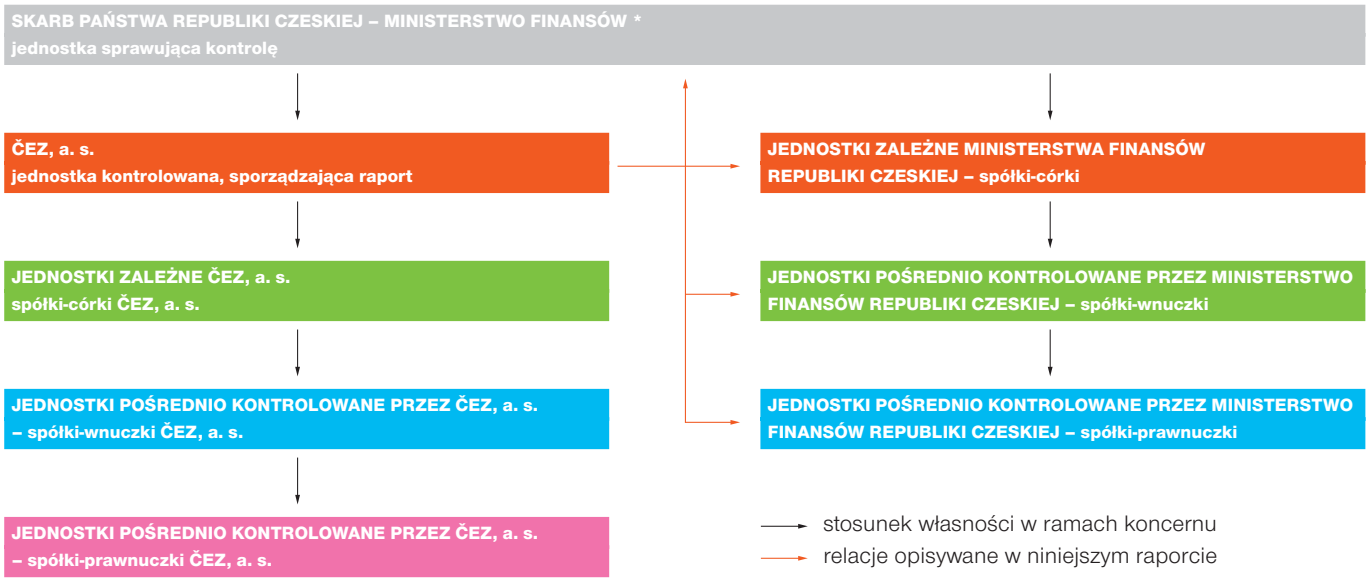
Odpowiedzialność za informacje dotyczące zasad wynagradzania, informacje o dochodach pieniężnych i niepieniężnych oraz o papierach wartościowych członków organów i kierownictwa najwyższego szczebla spółki:

Praga, 15 kwietnia 2008 r.

Martin Novák
dyrektor pionu finansowego

ČEZ, a. s.
Raport o relacjach między podmiotami powiązanymi za 2007 r.

1. Schemat relacji w koncernie



* Skarb Państwa Republiki Czeskiej jest jednostką dominującą, przy czym zarządzanie udziałami akcyjnymi w ČEZ, a. s. należy do kompetencji Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej.

2. Schemat struktury koncernu

patrz samodzielny załącznik pod zakładką na tylnej stronie okładki.

3. Jednostka sprawująca kontrolę oraz podmiot sporządzający Raport o relacjach między jednostkami powiązanymi

Skarb Państwa Republiki Czeskiej – Ministerstwo Finansów – jednostka sprawująca kontrolę	
Nazwa	Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej
Z siedzibą pod adresem	Letenská 525/15, 118 10 Praga 1
REGON	00006947

ČEZ, a. s. – jednostka kontrolowana, sporządzająca raport	
Spółka	ČEZ, a. s.
Z siedzibą pod adresem	Duhová 2/1444, 140 53 Praga 4
REGON	45274649
Jednostka wpisana w rejestrze handlowym prowadzonym przez	Sąd Miejski w Pradze, dział B, nr akt 1581
Sposób kontroli	Jednostka sprawująca kontrolę – Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej – na dzień 31.12.2007 r. miała w posiadaniu 65,99 % akcji ČEZ, a. s.

Raport o relacjach pomiędzy jednostkami powiązanymi sporządzono zgodnie z § 66a, ust. 9, Kodeksu handlowego (w odróżnieniu od raportu rocznego za 2007 r.) tylko za okres 1.1. – 31.12.2007 r.

4. Lista alfabetyczna spółek – członków koncernu

patrz samodzielny załącznik pod zakładką na tylnej stronie okładki

5. Relacje oparte na stosunkach umownych

Zestawienie zawartych umów
Niniejsze zestawienie obejmuje umowy zawarte przez spółkę akcyjną ČEZ z jednostkami powiązanymi w ramach koncernu Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej. Spółki uporządkowano alfabetycznie bez względu na wysokość świadczeń, będących przedmiotem umów.

1. BAUFELD - ekologické služby, s.r.o.
Zawarto 3 umowy dotyczące odbioru towarów i usług oraz 1 umowę na dostawy.
Umowy o odbiorze dotyczyły czyszczenia pojemnika na zanieczyszczone oleje (1 umowa) oraz usuwania odpadów zawierających substancje ropopochodne (1 umowa). Ponadto zawarto aneks do umowy o odbiorze i usuwaniu substancji ropopochodnych oraz odpadów zawierających takie substancje.
Jeżeli chodzi o umowy dostawcze, zawarto aneks do umowy o odbiorze odpadów zawierających substancje ropopochodne.

2. ČEPRO, a.s.
Zawarto 1 umowę sprzedaży wody destylowanej (ČEZ, a. s. był dostawcą).

3. ČEPS, a.s.
Zawarto 3 umowy dotyczące odbioru towarów i usług oraz 11 umów na dostawy.
Spośród umów odbioru towarów i usług 1 umowa dotyczyła podłączenia do sieci przesyłowej ČEPS, a.s., ponadto zawarto 2 aneksy do istniejących umów – do porozumienia o świadczeniu usług sieci przesyłowej w 2007 r. oraz do porozumienia o przyjęciu warunków handlowych obowiązujących przy transgranicznym przesyle energii elektrycznej za pośrednictwem sieci przesyłowej Republiki Czeskiej.
Spośród umów dostawczych 5 umów dotyczyło świadczenia usług wspomagających, 1 umowa warunków udzielenia zgody na zagraniczne dostawy operacyjne energii elektrycznej dla operatora sieci przesyłowej Republiki Słowackiej, 1 umowa przyjęcia ogólnych warunków handlowych zakupu i świadczenia usług wspomagających w latach 2008–2010, natomiast 1 umowa dostaw energii elektrycznej na pokrycie strat w sieci przesyłowej. Ponadto sporządzono 3 aneksy do istniejących umów świadczenia usług wspomagających.

4. STAVOCENTRAL, a.s.
Zawarto 1 umowę sprzedaży popiołu lotnego (ČEZ, a. s. był dostawcą).

Wszystkie umowy zawarto na standardowych warunkach. Uzgodnione świadczenia i świadczenia zwrotne były realizowane na warunkach standardowych relacji handlowych, przy czym spółka akcyjna ČEZ nie poniosła żadnej szkody.

6. Inne relacje
Spółka ČEZ, a. s. nie podejmowała żadnych czynności prawnych w interesie jednostek powiązanych, a także nie uchwaliła ani nie zrealizowała żadnych działań w interesie lub z inicjatywy jednostek powiązanych.

7. Inne informacje

7.1. Poufność informacji
W ramach koncernu jako poufne traktowane są informacje i fakty, które:
- stanowią tajemnicę handlową Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej,
- stanowią tajemnicę handlową ČEZ, a. s.,
- stanowią tajemnicę handlową innych jednostek powiązanych

oraz informacje, które zostały określone jako poufne przez którąkolwiek z jednostek wchodzących w skład koncernu, oraz wszelkie informacje dotyczące stosunków handlowych, które mogłyby osobno lub w połączeniu z innymi informacjami lub faktami spowodować szkodę którejkolwiek z jednostek tworzących koncern.

Z tego powodu Raport nie zawiera:
- informacji o cenach, ratach, stopach procentowych, kursach walutowych ani innych kwotach finansowych, co jednak nie ogranicza wartości informacyjnej niniejszego Raportu o relacjach między jednostkami powiązanymi,
- danych ilościowych.

7.2. Badanie Raportu o relacjach między podmiotami powiązanymi za 2007 r. przeprowadzone przez biegłego rewidenta

Nazwa firmy audytorskiej	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Numer licencji firmy audytorskiej	401
Imię i nazwisko biegłego rewidenta	Josef Pivoňka
Numer dekretu	1963

Niniejszy Raport o relacjach pomiędzy podmiotami powiązanymi został zweryfikowany przez biegłego rewidenta. Raport biegłego rewidenta zamieszczono w Raporcie rocznym Grupy ČEZ za 2007 r.

7.3. Użyte skróty

OR	Rejestr przedsiębiorców

7.4. Spółki, które nie przekazały informacji

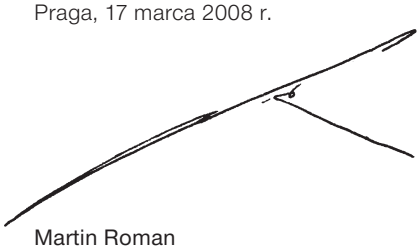
Chociaż jednostka sporządzająca Raport dołożyła wszelkich starań, aby pozyskać informacje potrzebne do sporządzenia Raportu o relacjach między podmiotami powiązanymi, w przypadku poniższych jednostek zależnych Skarbu Państwa Republiki Czeskiej nie udało się do dnia zamknięcia niniejszego Raportu – 12 marca 2008 r. – z różnych powodów (niedoręczalna przesyłka, brak reakcji na wezwanie) pozyskać potrzebnych materiałów wyjściowych:

KONAX a.s. - w likwidacji	REGON 46347801
Ormilk, a.s. w likwidacji, w upadłości	REGON 60109092
UNITEX a.s.	REGON 49969358
SEVAC a.s. w likwidacji	REGON 60192968
HOLDING KLADNO a.s. "w likwidacji"	REGON 45144419
Silnice Teplice a.s. w likwidacji	REGON 47285583
Česká inkasní, s.r.o. w likwidacji	REGON 60468165
JUNIA s.r.o. "w likwidacji"	REGON 45788740

8. Zakończenie

Sporządzenie Raportu na dzień 31.12.2007 r. zapewnił organ statutowy ČEZ, a. s.
Raport został opracowany według najlepszej wiedzy i informacji posiadanych przez jednostkę sporządzającą, uzyskanych z dostępnych dokumentów i materiałów wyjściowych, z dołożeniem wszelkich starań.
Skład koncernu Skarbu Państwa Republiki Czeskiej ujawniono według danych uzyskanych od akcjonariusza większościowego.
Raport przedstawiono do weryfikacji radzie nadzorczej, która ustosunkuje się do niego na zwyczajnym walnym zgromadzeniu spółki.

Praga, 17 marca 2008 r.



Martin Roman
prezes zarządu

Daniel Beneš
wiceprezes zarządu

Publikacje planowane w 2008 r.

Nazwa publikacji	Planowany termin wydania
Eksploatacja elektrowni jądrowych ČEZ, a. s. w 2007 r. (w języku czeskim i angielskim)	styczeń
Elektrownie zasilane węglem w Grupie ČEZ (dodruk)	wiosna
Odnawialne źródła energii a Grupa ČEZ (dodruk)	wiosna
Zaawansowane technologie jądrowe a Grupa ČEZ (dodruk)	wiosna
Odpady radioaktywne a Grupa ČEZ (dodruk)	wiosna
Energia z Moraw Południowych (dodruk)	wiosna
Energia z Czech Południowych (dodruk)	wiosna
Elektrownia wodna Hučák – zapraszamy do zwiedzania	wiosna
Elektrownia wodna Lipno – zapraszamy do zwiedzania (dodruk)	wiosna
Elektrownia wodna Štěchovice – zapraszamy do zwiedzania (dodruk)	wiosna
Elektrownia wodna Dlouhé Stráně – zapraszamy do zwiedzania (dodruk)	wiosna
Elektrownia szczytowo-pompowa Dalešice – zapraszamy do zwiedzania (dodruk)	wiosna
Grupa ČEZ – miniprofil (w języku czeskim i angielskim) (dodruk)	wiosna
Grupa ČEZ w 2007 r. (wyciąg z Raportu rocznego za 2007 r. w języku czeskim, angielskim, polskim, rumuńskim i bułgarskim)	czerwiec–lipiec

Nagrody otrzymane przez Grupę ČEZ w 2007 i 2008 r. do dnia zamknięcia Raportu rocznego

Nagrody otrzymane w 2007 r.

Luty	■ Nagroda „Byki i Niedźwiedzie“ za najlepszy debiut na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w 2006 r.
Marzec	■ Pierwsze miejsce w kategorii firm o dużej kapitalizacji rynkowej „Edison Electric Institute International Utility Award“.
Kwiecień	■ Czasopismo ČEZ NEWS uzyskało drugie miejsce w kategorii Najlepsze czasopismo wewnętrzne w konkursie Złoty średnik 2006 organizowanym przez PR Klub.
Maj	■ Uplasowanie się spółki ČEZ, a. s. na pierwszym miejscu w rankingu magazynu Euromoney dotyczącym krajów Europy Środkowej i Wschodniej w kategorii „Najbardziej przekonująca strategia“.
Czerwiec	■ Uplasowanie się spółki ČEZ, a. s. w rankingu 100 najbardziej podziwianych firm w Republice Czeskiej w 2007 r. w klasyfikacji ogólnej All Stars na drugim miejscu, w rankingu niefinansowym w kategorii „Produkcja i dystrybucja energii elektrycznej, wody, gazu i pary“ na pierwszym miejscu oraz zwycięstwo w regionie Pragi.
Październik	■ Pierwsze miejsce pod względem absolutnego wolumenu darowizn w konkursie TOP Filantrop Firmowy 2007 za działalność Grupy ČEZ realizowaną za pośrednictwem Fundacji ČEZ w 2006 r. ■ Film „Powrót przyrody“ (Návrat přírody), zrealizowany przez spółkę Severočeské doly a.s. we współpracy z Akademią Rolniczą w Pradze, uzyskał pierwsze miejsce na festiwalu Agrofilm w Nitrze na Słowacji w kategorii filmów firmowych i prestiżowych.
Listopad	■ W konkursie o najlepszy Raport roczny w Republice Czeskiej 2006 r., organizowanym przez stowarzyszenie CZECH TOP 100, zespół raportów rocznych Grupy ČEZ znalazł się w klasyfikacji ogólnej na pierwszym miejscu, pod względem wartości informacyjnej uzyskano drugie miejsce, natomiast opracowanie graficzne oceniono jako najlepsze. Pierwsze miejsce uzyskano również w kategorii energetyki. Ponadto ČEZ uzyskał nagrodę za najlepsze investor relations w Internecie w rankingu Najlepszy raport roczny za 2006 r. ■ Pierwsze miejsce w ankiecie Czeskich 100 najlepszych 2007 r., organizowanej przez agencję Comenius.

Nagrody otrzymane w 2008 r.

Marzec	■ Pierwsze miejsce w kategorii firm o dużej kapitalizacji rynkowej „Edison Electric Institute International Utility Award“.
Kwiecień	■ Pierwsze miejsce w rankingu 100 najbardziej podziwianych firm w Republice Czeskiej. ■ Czasopismo ČEZ NEWS uzyskało pierwsze miejsce w kategorii Najlepsze czasopismo wewnętrzne w konkursie Złoty średnik 2007 organizowanym przez PR Klub.

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
140 53 Praga 4
Republika Czeska

Rejestracja w rejestrze podmiotów gospodarczych prowadzonym przez:
Sąd Miejski w Pradze (Městský soud v Praze), dział B, nr akt 1581

Rok założenia: 1992
Forma prawna: spółka akcyjna
REGON: 452 74 649
NIP: CZ45274649
Konto bankowe: KB Praha 1, nr konta 71504011/0100
Tel.: +420 211 041 111
Faks: +420 211 042 001
Internet: http://www.cez.cz
E-mail: cez@cez.cz

Zamknięcie Raportu rocznego za 2007 r.: 15.4.2008 r.

Schemat struktury koncernu
Lista alfabetyczna spółek – członków koncernu

Konsultacje treści, opracowanie graficzne, produkcja i druk:
© B.I.G. Prague, 2008
Informacje na stronach ilustracyjnych:
czasopismo „21. STOLETÍ“ (wydawnictwo RF HOBBY s.r.o.)

2. Schemat struktury koncernu

[1] Fuzja ze skutkiem od 1.10.2007 r., od 1.1.2007 r. wszelkie działania łączonych spółek uważane są z punktu widzenia rachunkowości za działania spółki powstałej w drodze fuzji.

4. Lista alfabetyczna spółek – członków koncernu

Uwagi: Biała liczba na czerwonym tle w kolumnie „Nr porz." oznacza, że spółka ČEZ, a. s. w raportowanym okresie pozostawała z daną spółką w stosunkach handlowych ujawnionych w niniejszym Raporcie.
Znaczenie kolorów w kolumnie „Nazwa spółki" patrz rozdział 1.

Nr porz.	Nazwa spółki	REGON	Siedziba
1	AERO HOLDING a.s. w likwidacji	00002127	Praga 9, Beranových 130, kod pocztowy 199 04
2	AFRAS Energo s.r.o.	60714123	Třebíč, Pražská 684/49, kod pocztowy 674 01
3	AGM, a.s. w likwidacji	49240269	Praga 1, Senovážné nám. 24, kod pocztowy 116 47
4	Air Cargo Terminal a.s.	27880176	Praga 6, Laglerové 1075/4, kod pocztowy 161 00
5	Air Czech Catering a.s.	27880427	Praga 6, K letišti č.p. 1018, kod pocztowy 160 08
6	AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.	49680030	Praga 1, GESTIN Centrum, V Celnici 1040/5, kod pocztowy 110 00
7	BAUFELD - ekologické služby, s.r.o.	49681036	Praga 6, Na Petynce 716/48, kod pocztowy 169 00
8	Centrum výzkumu Řež s.r.o.	26722445	Husinec-Řež č. p. 130, kod pocztowy 250 68
9	CEZ Bulgaria EAD	BULSTAT nr 131434768	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, kod pocztowy 1000, Republika Bułgarii
10	CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.	0000287855	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, kod pocztowy 00-357, Rzeczpospolita Polska
11	CEZ Deutschland GmbH	HRB 139537	Monachium, Karl-Theodor Str. 69, kod pocztowy 80803, Republika Federalna Niemiec
12	CEZ Distributie S.A.	14491102	Craiova, Dolj County, 2, Brestei St, kod pocztowy 200581, Rumunia
13	CEZ Elektro Bulgaria AD	BULSTAT nr 175133827	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, kod pocztowy 1000, Republika Bułgarii
14	CEZ Finance B.V.	33264065	Amsterdam, Prins Bernhardplein 200, 1097JB, Królestwo Niderlandów
15	CEZ Hungary Ltd.	13520670-4013-113-01	Budapeszt, Károlyi Mihály u. 12, IV. em., Ybl Palota Irodaház, kod pocztowy 1053, Republika Węgierska
16	CEZ Chorzow B.V.	24305703	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Królestwo Niderlandów
17	CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	BULSTAT nr 175123128	Sofia, 1 Dobrinova Skala str., Lyulin Municipality, Republika Bułgarii
18	CEZ MH B.V.	24426342	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Królestwo Niderlandów
19	CEZ Poland Distribution B.V.	24301380	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Królestwo Niderlandów
20	CEZ Polska sp. z o.o.	000026614	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, kod pocztowy 00-357, Rzeczpospolita Polska
21	CEZ Romania S.R.L.	18196091	Bukareszt, Sector 1, Str. Ion Ionescu De La Brad, Nr. 2A, Rumunia
22	CEZ Servicii S.A.	20749442	Pitești, 148 Republicii Boulevard, kod pocztowy 110177, Rumunia
23	CEZ Silesia B.V.	24305701	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Królestwo Niderlandów
24	CEZ Slovensko, s.r.o.	36797332	Bratysława, Gorkého 3, kod pocztowy 811 01, Republika Słowacka
25	CEZ Srbija d.o.o.	20180650	Belgrad, Bulevar Mihajla Pupina 6, Republika Serbii
26	CEZ Trade Bulgaria EAD	BULSTAT nr 113570147	Sofia, Municipality of Sredets, 140 G.S. Rakovski street, kod pocztowy 1000, Republika Bułgarii
27	CEZ Trade Polska sp. z o.o.	0000281965	Warszawa, ul. Nowy Świat 64, kod pocztowy 00-357, Rzeczpospolita Polska
28	CEZ Trade Romania S.R.L.	21447690	Bukareszt, Sector 1, Ion Ionescu de la Brad, Nr. 2B, Rumunia
29	CEZ Ukraine CJSC	34728482	Kijów, Velika Vasilkivska street 5, kod pocztowy 01004, Ukraina
30	CEZ Vanzare S.A.	21349608	Craiova, Dolj County, 2, Brestei St, kod pocztowy 200581, Rumunia
31	CEZTel, a.s.	25107950	Praga 2, Fügnerovo náměstí 1866/5, kod pocztowy 120 00
32	CSA Services, s.r.o.	25085531	Praga 6, Letiště Ruzyně, ul. K letišti, kod pocztowy 161 00
33	ČEPRO, a.s.	60193531	Praga 7, Dělnická č.p.213, č.or.12, kod pocztowy 170 04
34	ČEPS, a.s.	25702556	Praga 10, Elektrárenská 774/2, kod pocztowy 101 52
35	Česká exportní banka, a.s. , skrót ČEB, a.s.	63078333	Praga 1, Vodičkova 34 č.p. 701, kod pocztowy 111 21
36	Česká inkasní, s.r.o. w likwidacji	60468165	Praga 7, Komunardů 6, kod pocztowy 170 00
37	České aerolinie a.s.	45795908	Praga 6, Letiště Ruzyně, kod pocztowy 160 08
38	ČEZ Distribuce, a. s.	27232425	Děčín 4, Teplická 874/8, kod pocztowy 405 02
39	ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	26871823	Ostrawa – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, kod pocztowy 709 02
40	ČEZ Energetické služby, s.r.o.	27804721	Ostrawa – Vítkovice, Výstavní 1144/103, kod pocztowy 706 02
41	ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	60698101	Třebíč, Bráfova 16, kod pocztowy 674 01
42	ČEZ Logistika, s.r.o.	26840065	Ostrawa – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, kod pocztowy 709 02
43	ČEZ Měření, s.r.o.	25938878	Hradec Králové, Riegrovo náměstí 1493, kod pocztowy 500 02
44	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	Hradec Králové, Křižíkova 788, kod pocztowy 500 03
45	ČEZ Prodej, s.r.o.	27232433	Praga 4, Duhová 1/425, kod pocztowy 140 53 (siedziba do 15.6.2007 r.: Praga 2, Vinohradská 325/8, kod pocztowy 120 21)
46	ČEZ Správa majetku, s.r.o.	26206803	Děčín IV., Teplická 874/8, kod pocztowy 405 49
47	ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	26376547	Plzno, Guldenerova 2577/19, kod pocztowy 303 28
48	ČEZ, a. s.	45274649	Praga 4, Duhová 2/1444, kod pocztowy 140 53
49	ČEZData, s.r.o.	27151417	Plzno, Guldenerova 2577/19, kod pocztowy 303 38
50	ČEZnet, a.s.	26470411	Praga 2, Fügnerovo náměstí 1866/5, kod pocztowy 120 00
51	ČSA Airtours a.s.	61860336	Praga 1, Štěpánská 27, č.p. 1742, kod pocztowy 110 00
52	ČSA Support s.r.o.	25674285	Praga 6, Letiště Ruzyně, ul. K letišti, kod pocztowy 160 08
53	DECOM Slovakia, spol. s r.o.	31438318	Trnava, Jána Bottu 2, kod pocztowy 917 01, Republika Słowacka
54	Drevařské závody Borohrádek - F, a.s.	25288016	Borohrádek, Nádražní 35, kod pocztowy 517 24
55	ECK Generating, s.r.o.	62956761	Kladno – Dubí, Dubská 257, kod pocztowy 272 03
56	EGi servis, s.r.o., w upadłości	26423316	Čelákovice, Kozovazská 1049, kod pocztowy 250 88
57	EGi, a.s. w likwidacji	60721332	Praga 6, M. Horákové 109, kod pocztowy 160 41
58	Electrica Oltenia S.A.	14491102	Craiova, Judetul Dolj, 2, Brestei St, kod pocztowy 200581, Rumunia
59	Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	0000060086	Chorzów, ul. M. Skłodowskiej-Curie 30, kod pocztowy 41-503, Rzeczpospolita Polska
60	Elektrorazpredelenie Pleven AD	BULSTAT nr 114521288	Pleven, 73 Doyran St., kod pocztowy 5800, Republika Bułgarii
61	Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	BULSTAT nr 130278316	Sofia, 2 Evropa Blvd., Municipality Vrabnitsa, kod pocztowy 1360, Republika Bułgarii
62	Elektrorazpredelenie Stolichno AD	BULSTAT nr 130277958	Sofia, 330 Tsar Simeon St., Ilinden region, kod pocztowy 1309, Republika Bułgarii
63	Elektrovod Holding, a.s.	35834111	Bratysława, Čulenova 5, kod pocztowy 816 46, Republika Słowacka
64	Elektrovod Rozvádzače, s.r.o.	35801859	Bratysława, Čulenova 5, kod pocztowy 816 46, Republika Słowacka
65	Elektrovod Stav s.r.o.	35872241	Bratysława, Čulenova 5, kod pocztowy 816 46, Republika Słowacka
66	Elektrovod, a.s.	25302736	Brno – Horní Heršpice, Tratová 574/1, kod pocztowy 619 00
67	Elektrownia Skawina S.A.	0000038504	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, kod pocztowy 32-050, Rzeczpospolita Polska
68	ELTODO OSVETLENIE, s.r.o.	36170151	Koszyce, Krmanova 14, kod pocztowy 040 01, Republika Słowacka
69	ELTODO Slovakia, s.r.o.	31662030	Skalica, Potočná 6, kod pocztowy 909 01, Republika Słowacka
70	ELTRAF, a.s.	46357483	Kralice č. p. 49, p. Uhlířské Janovice, kod pocztowy 285 04
71	ELV - SERVIS, spol. s r.o.	35702095	Bratysława, Čulenova 5, kod pocztowy 816 46, Republika Słowacka
72	ELV Projekt, a.s.	35768584	Bratysława, Čulenova 5, kod pocztowy 816 46, Republika Słowacka
73	Energetická montážní společnost Česká Lípa, s.r.o.	62743333	Česká Lípa, Dubická ulice 959, kod pocztowy 470 02
74	Energetická montážní společnost Liberec, s.r.o.	62743325	Liberec, Budyšínská 1294, kod pocztowy 460 01
75	Energetická montážní společnost Ústí nad Labem, s.r.o.	62743317	Ústí nad Labem, U vlečky 440, kod pocztowy 400 01
76	ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno,spol.s r.o.	46358293	Kladno – Dubí, Dubská 257, kod pocztowy 272 03
77	Energetické opravny, a.s.	25040707	Kadaň, Prunéřov č. 375, kod pocztowy 432 01
78	Energetika Vítkovice, a.s. (EVI, a.s.)	25854712	Ostrawa – Vítkovice, Výstavní 1144/103, kod pocztowy 706 02
79	ENERGOKOV, s.r.o., w upadłości	25015621	Děčín I, Krokova 12, kod pocztowy 405 01
80	ENIT, a.s.	25426796	Praga 10, Elektrárenská 774/2, kod pocztowy 101 52
81	ENPRO, a.s.	26831848	Přerov I, Město, nábř. Dr. Edvarda Beneše 1913/20, kod pocztowy 750 02
82	ENPROSPOL, s.r.o.	25488767	Děčín, Resslova 357/9, kod pocztowy 405 02
83	ESS s.r.o.	25013271	Teplice – Soběděruhy, Důlní 97, kod pocztowy 415 10
84	Exportní garanční a pojišťovací společnost,a.s.	45279314	Praga 1, Vodičkova 34/701, kod pocztowy 111 21
85	HOLDING KLADNO a.s."w likwidacji"	45144419	Kladno, Cyrila Boudy 1444, kod pocztowy 272 01
86	HYPO-CONSULT,a.s.	25072145	Praga 2, Jaromírova 64, kod pocztowy 128 00
87	I & C Energo a.s.	49433431	Třebíč, Pražská 684/49, kod pocztowy 674 01
88	JUNIA s.r.o. "w likwidacji"	45788740	Ostrawa, Stodolní 9, kod pocztowy 702 00
89	JUNIOR centrum, a.s. w likwidacji	48154946	Seč, ul. Čs. pionýrů 197, kod pocztowy 538 07
90	KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	47780690	Počerady čp. 17, kod pocztowy 439 44
91	Komerční úvěrová pojišťovna EGAP, a.s.	27245322	Praga 1, Vodičkova 34/701, kod pocztowy 111 21
92	KONAX a.s. - w likwidacji	46347801	Jihlava, Křižíkova 17, kod pocztowy 586 01
93	LACOMED, spol. s r.o.	46348875	Husinec-Řež čp. 130, kod pocztowy 250 68
94	LETKA, a.s. w likwidacji	25134132	Praga 2, Rašínovo nábřeží 42, kod pocztowy 128 00
95	LIFOX a.s. "w likwidacji"	49240994	Praga 4, Novodvorská 1010/14B
96	LOMY MOŘINA spol. s r.o.	61465569	Mořina, kod pocztowy 267 17
97	MERO ČR, a.s.	60193468	Kralupy nad Vltavou, Veltruská 748, kod pocztowy 278 01
98	MERO Pipeline, GmbH	IdNr 152122768	Vohburg a. d. Donau, Mero-Weg 1, kod pocztowy 85088, Republika Federalna Niemiec
99	MSEM, a.s.	64610080	Frýdek-Místek, Collo louky 126, kod pocztowy 738 02
100	Municipální finanční společnost a.s. skrót MUFIS a.s.	60196696	Praga 1, Jeruzalémská 964/4, kod pocztowy 110 00
101	NERS d.o.o.	RU-1-1864-00	Gacko, Industrijska zona bb, Bośnia i Hercegowina
102	New Kosovo Energy L.L.C.	70371863	Prisztina, Andrej Gropa Nr. 1, kod pocztowy 10000, Kosowo
103	Nuclear Safety & Technology Centre s.r.o.	27091490	Husinec-Řež čp. 130, kod pocztowy 250 68
104	Ormilk, a.s.w likwidacji, w upadłości	60109092	Žamberk, kod pocztowy 564 01
105	OSC, a.s.	60714794	Brno, Staňkova 18a, kod pocztowy 612 00
106	OSINEK, a.s.	00012173	Ostrawa – Vítkovice, Ruská 56, č. p. 397, kod pocztowy 706 02
107	PAL a.s.	00211222	Praga 2, Rašínovo nábřeží 390/42, kod pocztowy 120 00
108	PPC Úžín, a.s.	27198367	Praga 3, Seifertova 570/55, kod pocztowy 130 00
109	PPP Centrum a.s.	00013455	Praga 2, Rašínovo nábřeží 42, kod pocztowy 128 00
110	PRAGHOTELS s.r.o.	61509094	Praga 1, Opletalova 41, kod pocztowy 110 00
111	PRODECO, a.s.	25020790	Teplice, Masarykova 51, kod pocztowy 416 78
112	SD - 1.strojírenská, a.s.	25437127	Bilina, Důlní 437, kod pocztowy 418 01
113	SD - Autodoprava, a.s.	25028197	Bilina, Důlní 429, kod pocztowy 418 01
114	SD - Humatex, a.s.	25458442	Bilina, Důlní 199, kod pocztowy 418 01
115	SD - Kolejová doprava, a.s.	25438107	Kadaň, Tušimice 7, kod pocztowy 432 01
116	SD - Rekultivace, a.s.	27329011	Kadaň, Tušimice 7, kod pocztowy 432 01
117	SD - Vrtné a trhací práce, a.s.	25022768	Bilina, Důlní 375/89, kod pocztowy 418 29
118	SEG s.r.o.	46883657	Plzno, Skladová 4, kod pocztowy 326 00
119	SEVAC a.s. w likwidacji	60192968	Kostelec nad Černými Lesy, Bohumile, kod pocztowy 281 63
120	Severočeská energetika, a.s.	49903179	Děčín IV, Teplická 874/8, kod pocztowy 405 49
121	Severočeské doly a.s.	49901982	Chomutov, Boženy Němcové 5359, kod pocztowy 430 01
122	Severočeské mlékárny, a.s. Teplice, w upadłości	48291749	Teplice, Libušina 2154, kod pocztowy 415 03
123	Severomoravská energetika, a. s.	47675691	Ostrawa – Moravská Ostrava, 28. října 3123/152, kod pocztowy 709 02
124	SIGMA - ENERGO s.r.o.	60702001	Třebíč, Na Nivkách 299, kod pocztowy 674 01
125	Silnice Teplice a.s. w likwidacji	47285583	Teplice, Chelčického 7, kod pocztowy 415 01
126	SINIT,a.s.	25397401	Ostrawa – Mariánské Hory, Emila Filly 296/13, kod pocztowy 709 00
127	Skládka Tušimice, a.s.	25005553	Kadaň, Tušimice 7, kod pocztowy 432 01
128	Slovak Air Services s.r.o.	31373844	Bratysława, Letiště M. R. Štefánika, kod pocztowy 820 01, Republika Słowacka
129	STAVOCENTRAL, a.s.	47116943	Praga 2, Jaromírova 64, kod pocztowy 128 00
130	STE - obchodní služby spol. s r.o. (skrót STE-OS s.r.o.) w likwidacji	49826182	Praga 2, Vinohradská 8, kod pocztowy 120 21
131	STROJÍRNY TATRA PRAHA,a.s.	00674311	Praga 5 – Zličín, K metru 312, kod pocztowy 155 21
132	Středočeská energetická a.s.	60193140	Praga 2, Vinohradská 325/8, kod pocztowy 120 21
133	ŠKODA PRAHA a.s.	00128201	Praga 6, Milady Horákové č.or. 109 č.p. 116, kod pocztowy 160 41
134	ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	27257517	Praga 4, Duhová 2/1444, kod pocztowy 140 74 (siedziba do 13.12.2007 r.: Praga 6, Milady Horákové 109/116, kod pocztowy 160 41)
135	ŠKODA VÝZKUM s.r.o.	47718684	Plzno, Tylova 1/57, kod pocztowy 316 00
136	ŠKODAEXPORT, a.s.	00548421	Praga 1, Opletalova 41/1683, kod pocztowy 113 32
137	ŠKO-ENERGO, s.r.o.	61675938	Mladá Boleslav 1, Tř. Václava Klementa 869, kod pocztowy 293 60
138	ŠKO-ENERGO FIN, s.r.o.	61675954	Mladá Boleslav 1, Tř. Václava Klementa 869, kod pocztowy 293 60
139	TEC Varna EAD	BULSTAT nr 103551629	Town of Ezerovo, Varna District, kod pocztowy 9168 Varna, Republika Bułgarii
140	Teplárenská, a.s.	27309941	Most, Komořany, Teplárenská 2, kod pocztowy 434 03
141	Teplotechna Praha, a.s., w upadłości	60192933	Praga 2, Ječná 39, kod pocztowy 113 39
142	THERMAL-F, a.s.	25401726	Karlovy Vary, I. P. Pavlova 2001/11, kod pocztowy 360 01
143	Transenergo International N.V.	24426210	Rotterdam, Weena 340, 3012 NJ, Królestwo Niderlandów
144	UNITEX a.s.	49969358	Brno, Šumavská 31, kod pocztowy 659 07
145	Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	60715871	Brno, Veveří 95, kod pocztowy 611 00
146	Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	46356088	Husinec-Řež čp. 130, kod pocztowy 250 68
147	Ústav jaderných informací Zbraslav, a. s.	45270902	Praga 5 – Zbraslav, Elišky Přemyslovny 1335, kod pocztowy 156 00
148	VČE - montáže, a.s.	25938746	Pardubice, Arnošta z Pardubic 2082, kod pocztowy 531 17
149	VČE - transformátory, s.r.o.	25938916	Hradec Králové, Koutníkova 208, kod pocztowy 503 01
150	Východočeská energetika, a.s.	60108720	Hradec Králové, Sladkovského 215, kod pocztowy 501 03
151	Výzkumný a zkušební letecký ústav, a.s.	00010669	Praga 9, Beranových 130, kod pocztowy 199 00
152	Výzkumný ústav pro hnědé uhlí a.s.	44569181	Most, Budovatelů 2830, kod pocztowy 434 37
153	WADE, a.s.	25523520	Třebíč, Bráfova třída 531, kod pocztowy 674 01
154	ZAO TransEnergo	No. 1057748236897	Moskwa, Dvornikova 7, Federacja Rosyjska
155	Západočeská energetika, a.s.	49790463	Plzno, Guldenerova 19, kod pocztowy 303 28