



POLOLETNÍ ZPRÁVA ČEZ, A. S.

leden–červen 2005 | 1. 8. 2005

	Strana
Přehled vybraných výsledků	2
Hlavní události I. pololetí 2005	4
Orgány společnosti a její management	5
Podnikatelská činnost společnosti a stav jejího majetku	
Výsledky hospodaření	7
Akcionáři a valná hromada	12
Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem	15
Výroba a dodávka elektrické energie	19
Investiční výstavba	21
Lidské zdroje	23
Předpokládaný vývoj v energetice	24
Očekávaná hospodářská a finanční situace ČEZ, a. s., v roce 2005	25
Skupina ČEZ v prvním pololetí 2005	26
Účetní výkazy (nekonsolidované)	
Rozvaha v souladu s IFRS k 30. červnu 2005	32
Výkaz zisku a ztráty v souladu s IFRS k 30. červnu 2005	33
Přehled o peněžních tocích v souladu s IFRS za období 1-6/2005	34
Přehled o změnách vlastního kapitálu v souladu s IFRS k 30. 6. 2005	36
Základní organizační schéma akciové společnosti ČEZ k 1. 7. 2005	37
Výklad pojmů a zkratk	38
Informace pro akcionáře a investory	41
Odpovědnost za pololetní zprávu	42
Identifikace společnosti	43

Poznámka: Všechny údaje uveřejněné v této zprávě jsou nekonsolidované, týkají se akciové společnosti ČEZ, účetní data jsou dle IFRS.

Přehled vybraných výsledků

ČEZ, a. s.	Jednotka	I. pololetí 2004	I. pololetí 2005	Index 05/04 (%)
Instalovaný výkon k 30. 6.	MW	12 153	12 153	100,0
Výroba elektrické energie bto	GWh	30 467	30 224	99,2
Prodej elektřiny	GWh	31 241	30 012	96,1
Dodávka tepla z vlastních zdrojů	TJ	6 597	6 350	96,3
Fyzický počet pracovníků k 30. 6.	osoba	6 624	6 684	100,9

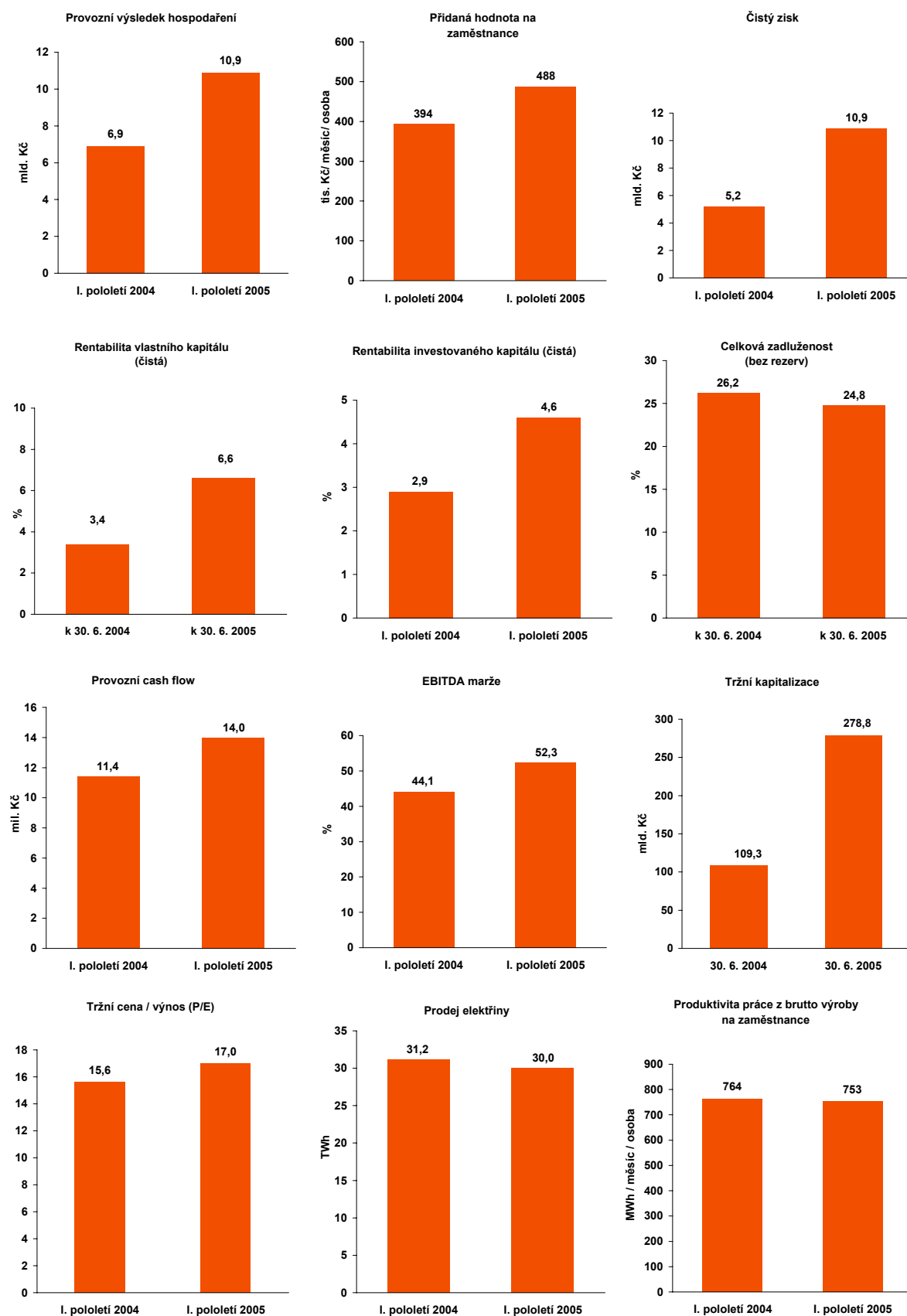
Zisk na akcii	Kč/akcie	8,7	18,5	211,9
Celková likvidita	1	111,4	133,4	119,7
Zadluženost vlastního kapitálu	1	28,0	23,8	85,0
Rentabilita vlastního kapitálu čistá	%	3,4	6,6	195,6
Rentabilita investovaného kapitálu čistá	%	2,9	4,6	161,3
Nejvyšší cena akcie během pololetí	Kč	196,6 (28. dubna)	485,2 (20. června)	246,8
Nejnižší cena akcie během pololetí	Kč	146,4 (9. ledna)	346,6 (24. ledna)	236,7

Rozvaha		k 31.12.2004	k 30.6.2005	
Aktiva	mil. Kč	255 496	265 728	104,0
Stálá aktiva	mil. Kč	245 108	242 875	99,1
z toho: dlouhodobý hmotný majetek, netto	mil. Kč	161 868	156 059	96,4
ostatní stálá aktiva	mil. Kč	66 173	69 522	105,1
Oběžná aktiva	mil. Kč	10 388	22 853	220,0
z toho: pohledávky, netto	mil. Kč	5 368	7 308	136,1
Pasiva	mil. Kč	255 496	265 728	104,0
Vlastní kapitál	mil. Kč	162 477	166 986	102,8
z toho: základní kapitál	mil. Kč	59 218	58 303	98,5
Dlouhodobé závazky	mil. Kč	67 351	67 649	100,4
z toho: dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	mil. Kč	38 071	37 959	99,7
Odložený daňový závazek	mil. Kč	29 280	29 690	101,4
Krátkodobé závazky	mil. Kč	11 885	13 962	117,5
	mil. Kč	13 783	17 131	124,3

Výkaz zisku a ztráty		I. pololetí 2004	I. pololetí 2005	
Provozní výnosy	mil. Kč	31 099	33 770	108,6
Tržby z prodeje elektrické energie	mil. Kč	29 904	32 522	108,8
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	mil. Kč	1 195	1 248	104,4
Provozní náklady	mil. Kč	24 172	22 839	94,5
z toho: odpisy	mil. Kč	6 792	6 732	99,1
palivo	mil. Kč	7 199	7 048	97,9
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy (Provozní zisk)	mil. Kč	6 927	10 931	157,8
Ostatní náklady (+) a výnosy (-), netto	mil. Kč	353	-1 854	x
Zisk před zdaněním	mil. Kč	6 574	12 785	194,5
Daň z příjmů	mil. Kč	1 403	1 889	134,6
Čistý zisk	mil. Kč	5 171	10 896	210,7

Výkaz o peněžních tocích		I. pololetí 2004	I. pololetí 2005	
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	mil. Kč	11 360	13 996	123,2
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	mil. Kč	-10 015	-3 763	37,6
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	mil. Kč	6 458	-1 932	x
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	mil. Kč	119	29	24,4
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	mil. Kč	7 922	8 330	105,2
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	mil. Kč	888	1 141	128,5
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	mil. Kč	8 810	9 471	107,5

Přehled vybraných výsledků



- Leden**
- otevření trhu s elektrickou energií pro všechny koncové zákazníky kromě domácností,
 - konání mimořádné valné hromady,
 - převedení akcií tří bulharských distribučních společností na ČEZ, a. s.,
 - zveřejnění nabídky odkupu akcií menšinovým akcionářům společnosti ŠKODA PRAHA a.s.,
 - vyhlášení ČEZ, a. s., desátou největší firmou střední Evropy podle výše obrátu společností Central European Capital Ltd.
- Únor**
- schválení prodeje distribuční společnosti Electrica Oltenia S.A. akciové společnosti ČEZ rumunskou vládou,
 - odkoupení většiny zbývajících akcií Severomoravské energetiky, a. s., v rámci povinného výkupu akciovou společností ČEZ; ČEZ, a. s., vlastní 99,13 % akcií této společnosti,
 - odkoupením podílu 28,7 % v inženýrsko-dodavatelské společnosti ŠKODA PRAHA a.s. od Fondu národního majetku České republiky získal ČEZ, a. s., celkový podíl v této společnosti ve výši 97,6 %.
- Březen**
- rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, kterým byla nahrazena podmínka ČEZ, a. s., prodat jeden z většinových podílů v regionálních energetických společnostech podmínkou prodat formou aukce v letech 2006 a 2007 třetím nezávislým subjektům elektřinu vyrobenou ve vlastních zdrojích o kapacitě 400 MW.
- Duben**
- podepsání smlouvy o prodeji podílu v distribuční společnosti Electrica Oltenia S.A. se zástupci rumunské státní společnosti Electrica S.A.,
 - získání druhého místa v soutěži 100 obdivovaných firem České republiky vyhlášené sdružením CZECH TOP 100; meziroční zlepšení o jedno místo.
- Květen**
- potvrzení dlouhodobého ratingového hodnocení akciové společnosti ČEZ ratingovou agenturou Standard & Poor's na úrovni BBB+ se současnou změnou výhledu ze stabilního na pozitivní,
 - uzavření dodatku ke smlouvě o dodávce uhlí se Severočeskými doly a.s., mj. prodlužující dobu trvání smlouvy do roku 2052, a garantující kvalitu a termíny dodávek dle potřeb ČEZ, a. s.
- Červen**
- získání prvního místa podle zisku, přidané hodnoty a růstu zisku, resp. druhého místa podle výše tržeb v žebříčku 100 nejvýznamnějších firem České republiky za rok 2004 pořádaných sdružením CZECH TOP 100,
 - konání 13. řádné valné hromady,
 - zvýšení dlouhodobého ratingového hodnocení společnosti ČEZ, a. s., ratingovou agenturou Moody's z úrovně Baa1 na úroveň A3, stabilní výhled zůstal nezměněn.

Významné události v červenci 2005 (do uzávěrky Pololetní zprávy 2005)

- Červenec**
- v privatizaci hnědouhelné důlní společnosti Severočeské doly a.s. rozhodla vláda České republiky o udělení 90denní exkluzivity pro jednání s akciovou společností ČEZ o předložení nabídky,
 - podepsání dlouhodobé dohody se společností Mostecká uhelná a.s. na dodávky hnědého uhlí, která může v závislosti na případném přehodnocení územních těžebních limitů platit až 50 let.

Členové představenstva společnosti

Martin Roman	(*1969)	předseda představenstva
Alan Svoboda	(*1972)	místopředseda představenstva
Petr Vobořil	(*1950)	místopředseda představenstva
Jiří Borovec	(*1964)	člen představenstva
Radomír Lašák	(*1965)	člen představenstva

Výkonné vedení společnosti

K datu 1. 1. 2005 byla vyhlášena a provedena změna organizační struktury ČEZ, a. s. Nová organizační struktura je tvořena pěti divizemi, v jejichž čele jsou generální ředitel (předseda představenstva) a ředitelé divizí (členové představenstva), pověřeni výkonem řídicí působnosti na dalších stupních organizačního uspořádání divize.

Představenstvo akciové společnosti ČEZ rozhodlo o zřízení řídicího výboru od 1. 1. 2005, který nahradil poradu vedení. Jeho členy jsou ředitelé divizí, úseků a vybraných dceřiných společností:

Martin Roman	(*1969)	generální ředitel
Petr Vobořil	(*1950)	ředitel divize finance
Radomír Lašák	(*1965)	ředitel divize správa
Alan Svoboda	(*1972)	ředitel divize obchod
Jiří Borovec	(*1964)	ředitel divize výroba
Daniel Beneš	(*1970)	ředitel úseku nákup
Jiří Feist	(*1962)	ředitel úseku rozvoj obchodu
Karel Křížek	(*1953)	ředitel úseku technika
Tomáš Pleskač	(*1966)	ředitel úseku integrační kancelář
Vladimír Schmalz	(*1966)	ředitel úseku fúze a akvizice
Jaroslav Suk	(*1954)	ředitel úseku financování
Luboš Tejkl	(*1968)	ředitel úseku personalistika od 1. 5. 2005
Vladimír Tošovský	(*1961)	ředitel úseku trading
Jiří Vágner	(*1956)	ředitel úseku správa dlouhodobého majetku
Bohumil Mazač	(*1955)	ředitel ČEZ Prodej, s.r.o. od 1. 5. 2005
Josef Sedlák	(*1959)	ředitel ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. od 1. 5. 2005, do 30. 4. 2005 ředitel úseku personalistika ČEZ, a. s.
Igor Šmucr	(*1965)	ředitel ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.
František Šůcha	(*1949)	ředitel ČEZData, s.r.o.

Dozorčí rada

Jiří Havel	(*1957)	předseda dozorčí rady od 20. 6. 2005
Zdeněk Hrubý	(*1956)	místopředseda dozorčí rady
Václav Krejčí	(*1953)	místopředseda dozorčí rady
Aleš Cincibus	(*1956)	člen dozorčí rady od 20. 6. 2005
Jan Demjanovič	(*1953)	člen dozorčí rady
Petr Kousal	(*1954)	člen dozorčí rady od 20. 6. 2005
Jiří Jedlička	(*1959)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci
Jan Juchelka	(*1971)	člen dozorčí rady
Martin Pecina	(*1968)	člen dozorčí rady
Pavel Suchý	(*1954)	člen dozorčí rady
Jan Ševr	(*1947)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci
Zdeněk Židlický	(*1947)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci

Členové dozorčí rady ČEZ, a. s., kteří ukončili svou činnost v I. pololetí 2005

Orgány společnosti a její management

Stanislav Kázecký	(*1948)	předseda dozorčí rady do 20. 6. 2005
Pavel Šafařík	(*1953)	člen dozorčí rady do 20. 6. 2005
Václav Srba	(*1941)	člen dozorčí rady do 20. 6. 2005

Časové údaje jsou uváděny pouze v případě změny funkce v průběhu prvního pololetí 2005.

V této zprávě akciová společnost ČEZ zveřejňuje své individuální výsledky podle Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví (IFRS).

Kapitálový trh hodnotil pozitivně hospodaření ČEZ, a. s., když kurz akcií na pražské burze posílil během I. pololetí 2005 o 38 % ze 340,70 Kč na 470,80 Kč za akcii a meziročně dokonce o 155 % z úrovně 184,59 Kč za akcii.

Vývoj výnosů, nákladů a zisku

Provozní výnosy za I. pololetí 2005 vzrostly meziročně na 33,8 mld. Kč, tedy o 2,7 mld. Kč (o 8,6 %). Tento vývoj je dán především nárůstem tržeb za elektřinu o 2,6 mld. Kč (na 32,5 mld. Kč, tj. o 8,8 %), zejména tržeb za prodej elektřiny pro zákazníky v ČR (bez prodeje určených pro export) o 2,5 mld. Kč (na 23 mld. Kč, tj. o 12,2 %). Tržby za elektřinu prodanou v zahraničí (včetně domácích prodeje určených pro export a elektřiny prodané mimo území ČR) meziročně poklesly o 0,4 mld. Kč (na 6,6 mld. Kč, tj. o 5,3 %), výhradně vlivem výrazně sníženého objemu elektřiny obchodované mimo území ČR (nakoupeno, resp. prodáno o 1 TWh méně než v I. pololetí předchozího roku), který ve finančním vyjádření představuje snížení o 0,8 mld. Kč (na 0,1 mld. Kč).

Tržby za podpůrné služby vzrostly o 0,5 mld. Kč (o 19,9 %), zejména vyšším uplatněním na domácím trhu, nově byly poskytnuty i podpůrné služby ve výši 115 mil. Kč na Slovensku.

Provozní náklady poklesly o 1,3 mld. Kč (o 5,5 %) na 22,8 mld. Kč. Snížily se zejména zpětné odkupy od regionálních energetických společností (o 0,7 mld. Kč), nákup elektřiny v zahraničí poklesl o 0,9 mld. Kč (o 88,4 %) a byl nahrazen nákupy od výrobců a obchodníků v tuzemsku zvýšenými o 0,8 mld. Kč. Náklady na palivo poklesly o 0,2 mld. Kč, když nad nárůstem ceny uhlí převážilo vyšší využití nízkonákladových jaderných a vodních elektráren, spolu s poklesem výroby elektřiny. Náklady na opravy a údržbu poklesly o 0,2 mld. Kč, zejména ve vodních elektrárnách, kde v roce 2004 ještě probíhaly opravy po povodni. Mírně poklesly také osobní náklady a odpisy.

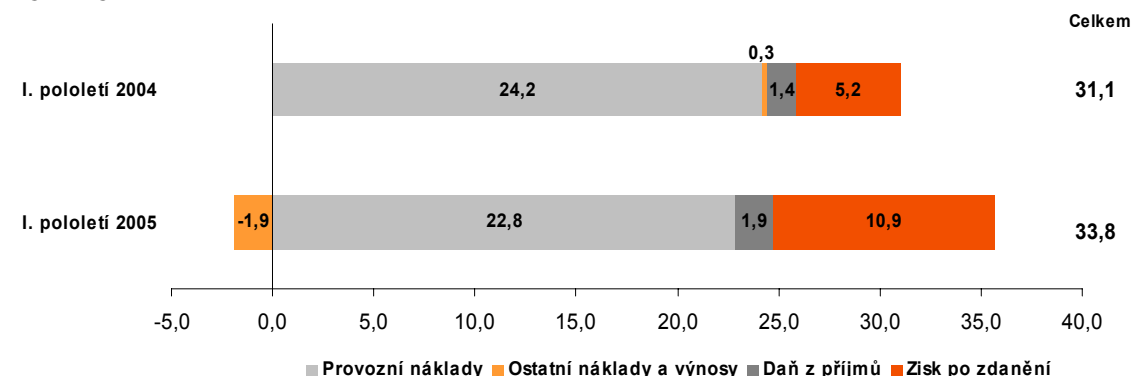
Provozní zisk vzrostl o 4,0 mld. Kč (o 57,8 %) na 10,9 mld. Kč.

Ostatní náklady a výnosy meziročně poklesly o 2,2 mld. Kč, když náklad ve výši 0,4 mld. Kč v I. pololetí roku 2004 se změnil ve výnos 1,9 mld. Kč v I. pololetí 2005. Hlavním důvodem této změny byl objem dividend od regionálních energetických společností a od Severočeských dolů a.s. v souhrnné výši 4,0 mld. Kč (nárůst o 2,3 mld. Kč). Kurzové ztráty vyšší o 0,5 mld. Kč jsou způsobeny oslabením kurzu koruny vůči americkému dolaru během I. pololetí 2005 (o 11 %).

Zisk před zdaněním dosáhl 12,8 mld. Kč, což představuje ve srovnání s I. pololetím roku 2004 nárůst o 6,2 mld. Kč (o 94,5 %). **Daň z příjmů** vzrostla na 1,9 mld. Kč, když v I. pololetí roku 2004 činila 1,4 mld. Kč. **Zisk po zdanění** se oproti I. pololetí roku 2004 zvýšil o 5,7 mld. Kč (o 110,7 %) a činil 10,9 mld. Kč.

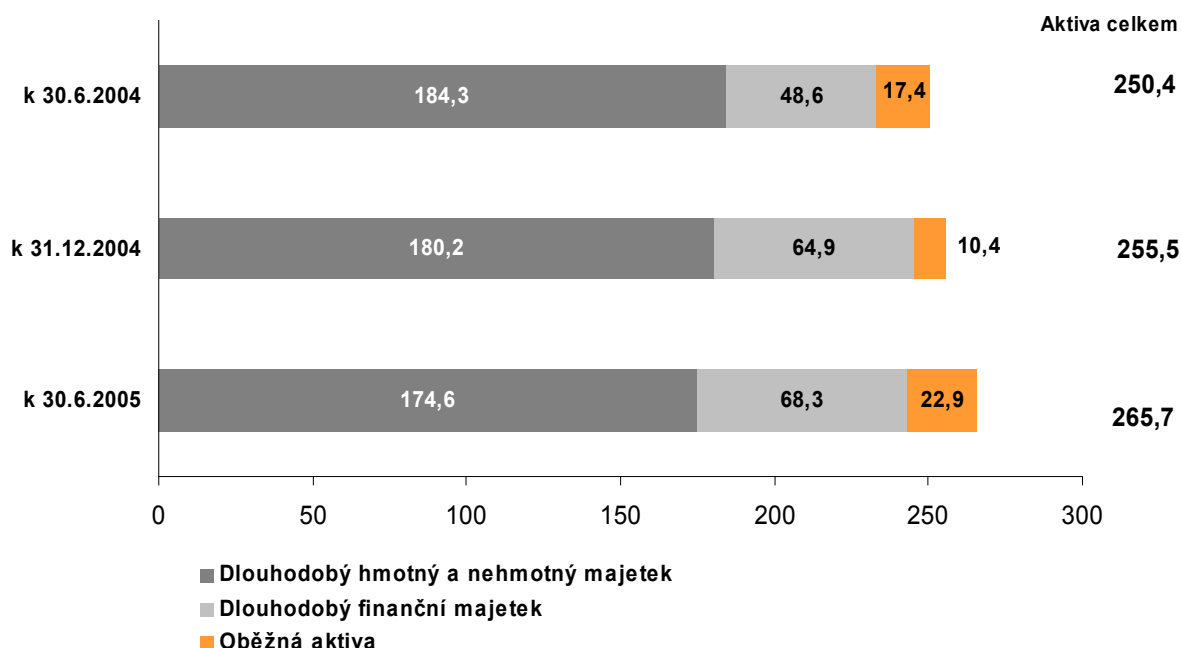
Tvorba zisku (mld. Kč)

Výnosy celkem



Struktura majetku

Struktura aktiv (mld. Kč)



Celková aktiva dosáhla k 30. červnu 2005 hodnoty 265,7 mld. Kč, což je o 10,2 mld. Kč (o 4,0 %) více než v závěru roku 2004.

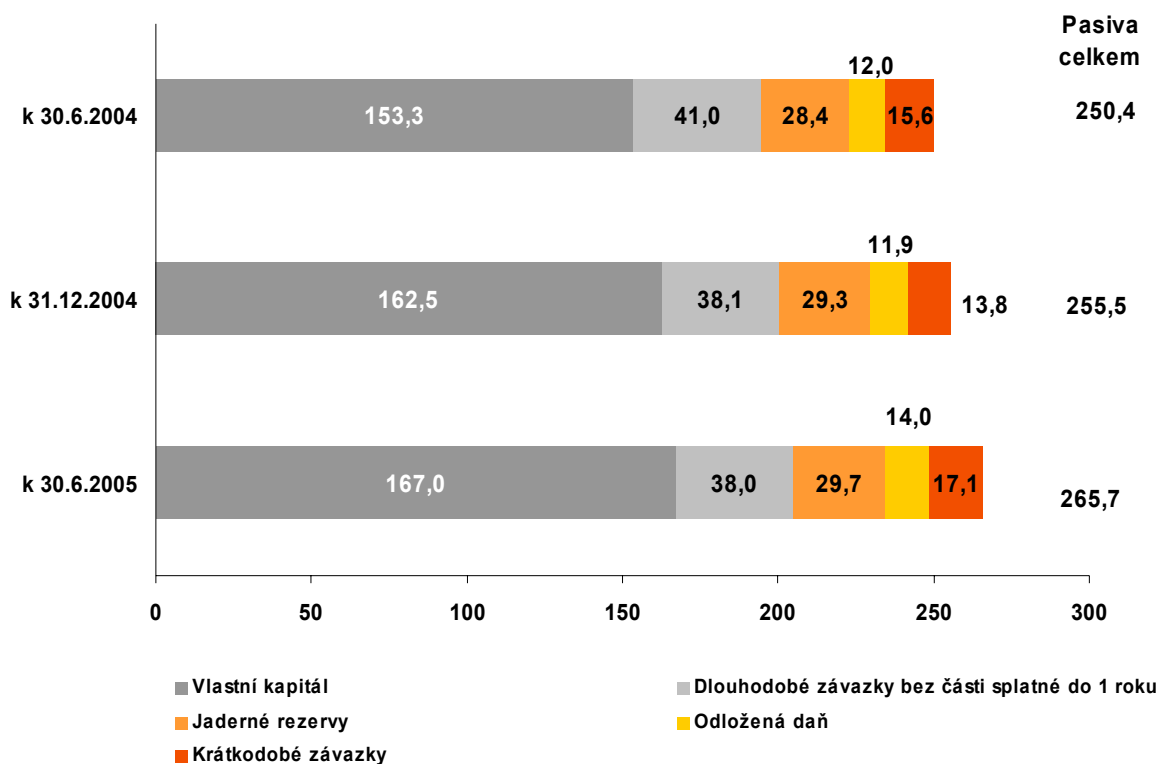
Stálá aktiva poklesla o 2,2 mld. Kč (o 0,9 %) na 242,9 mld. Kč. Pokles netto hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 5,6 mld. Kč (odpisy provozovaného majetku převážily nad uváděním majetku do užívání) byl jen zčásti vykompenzován nárůstem dlouhodobého finančního majetku o 3,4 mld. Kč. Jednalo se zejména o nákup akcií Severomoravské energetiky, a. s., (1,3 mld. Kč) a peněžní vklad do společnosti ČEZnet (1,0 mld. Kč).

Oběžná aktiva vzrostla oproti stavu ke konci roku 2004 o 12,5 mld. Kč, tedy více než dvojnásobně, především vlivem nárůstu peněz a krátkodobých depozit, do nichž byla převedena i hotovost související s odložením úplaty za akvizici distribuční společnosti Electrica Oltenia SA z důvodů na rumunské straně.

Nárůst pohledávek o 1,9 mld. Kč (o 36,1 %) na 7,3 mld. Kč souvisí zejména s pohledávkami z přiznaných dividend ve výši 3,9 mld. Kč. Naproti tomu byla splacena krátkodobá část pohledávky za prodej ČEPS, a.s., (1,4 mld. Kč) a pohledávka za prodej bývalého sídla společnosti (0,9 mld. Kč). Samostatně vykazovaná pohledávka z titulu daně z příjmů vzrostla za I. pololetí z nulové úrovně na 2,1 mld. Kč.

Financování společnosti

Struktura pasiv (mld. Kč)

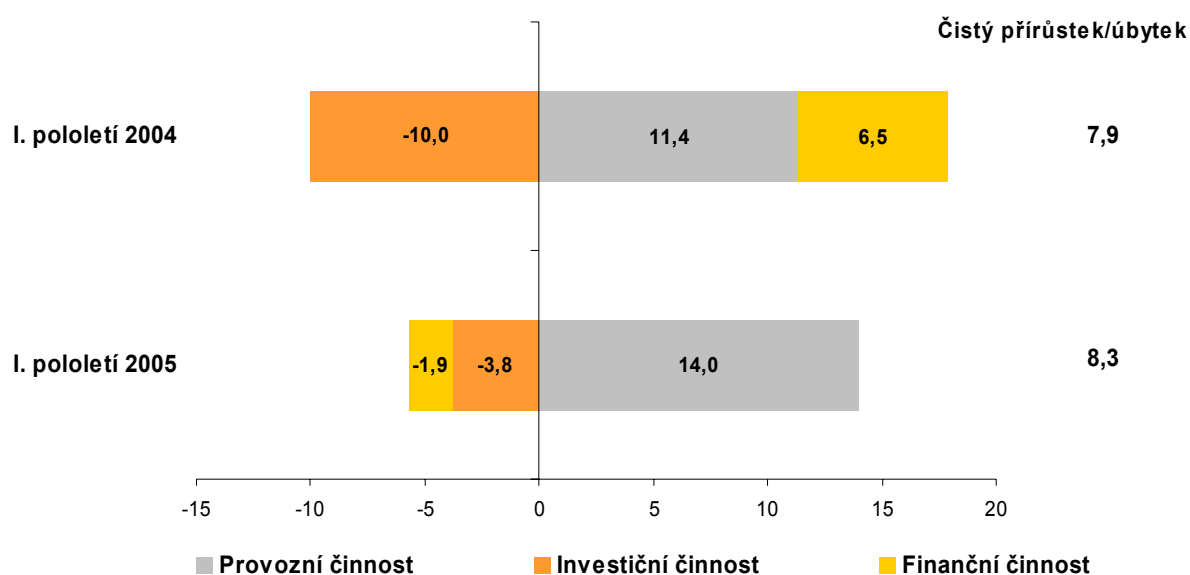


Růst vlastního kapitálu za I. pololetí o 4,5 mld. Kč je dán vytvořeným čistým ziskem za toto období (10,9 mld. Kč), sníženým zejména o dividendy (5,3 mld. Kč) a nákup vlastních akcií (téměř 1 mld. Kč).

Dlouhodobé závazky bez části splatné do 1 roku poklesly o 0,1 mld. Kč, když pokles výše dlouhodobých bankovních úvěrů (o 0,5 mld. Kč) převážil nad růstem hodnoty dluhopisů (o 0,4 mld. Kč).

Jaderné rezervy vzrostly o 0,4 mld. Kč. V nárůstu krátkodobých závazků o 3,3 mld. Kč mají největší význam závazky z dividend přiznaných akcionářům ČEZ, a. s., za rok 2004 ve výši 5,3 mld. Kč.

Peněžní toky (mld. Kč)



Přestože zisk před zdaněním vzrostl o 6,2 mld. Kč, čistý peněžní tok z provozní činnosti vzrostl mírněji (o 2,6 mld. Kč, resp. na 14,0 mld. Kč), protože podstatná část nárůstu zisku byla tvořena dosud neuhrazenými dividendami (nárůst o 2,3 mld. Kč), jejichž příjem je očekáván ve II. pololetí roku.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost meziročně poklesly o 6,2 mld. Kč, zejména v souvislosti s poklesem investic do stálých aktiv o 2,2 mld. Kč, s nižšími výdaji na pořízení dceřiných podniků o 1,9 mld. Kč a úhradou závazku z prodeje dceřiného podniku ČEPS, a.s. (1,4 mld. Kč).

Čistý peněžní tok z finanční činnosti -1,9 mld. Kč tvořil nákup vlastních akcií (1,0 mld. Kč) a splátky úvěrů (0,9 mld. Kč).

Vývoj hlavních ekonomických ukazatelů

		k 30. 6. 2004	k 30. 6. 2005
Rentabilita investovaného kapitálu čistá	%	2,9	4,6
Rentabilita vlastního kapitálu (hrubá)	%	4,3	7,8
Rentabilita vlastního kapitálu (čistá)	%	3,4	6,6
Rentabilita aktiv čistá	%	2,1	4,2
EBITDA marže	%	44,1	52,3
Zadluženost vlastního kapitálu	%	28,0	23,8
Celková zadluženost (bez rezerv)	%	26,2	24,8
Dlouhodobá zadluženost	%	16,4	14,3
Celková likvidita	%	111	133
Poměr provozního cash flow k cizím zdrojům	%	21,9	25,5
Obrát aktiv	1	0,12	0,13
Míra krytí stálých aktiv	%	100,8	102,4
Stupeň odepsanosti dlouhodobého hmotného majetku	%	40,4	44,3
Zisk na akcii	Kč	8,7	18,5

Všechny ukazatele rentability vykazují meziroční zlepšení v návaznosti na vyšší pololetní zisk. Společnost si za poslední rok nepotřebovala půjčovat dlouhodobý kapitál, naopak díky uskutečněným splátkám míra zadlužení poklesla. Likvidita vzrostla v důsledku výše zmíněného přebytku hotovosti. Pololetní čistý peněžní tok z provozní činnosti vzrostl a pokrývá nyní čtvrtinu dlouhodobých závazků. Obrat aktiv se mírně zrychlil díky nárůstu tržeb. Stálá aktiva jsou dlouhodobě spolehlivě kryta dlouhodobými zdroji. Odepsanost dlouhodobého majetku vzrostla, protože tempo odpisů bylo rychlejší než uvádění nového dlouhodobého majetku do užívání.

Vývoj struktury akcionářů

Celková výše základního kapitálu ČEZ, a. s., zapsaná v obchodním rejstříku k 30. 6. 2005 činila 59 221 084 300 Kč.

Počet akcionářů ČEZ, a. s., zjištěný ke dni konání 13. řádné valné hromady ČEZ, a. s., dne 20. června 2005 dosáhl 123 085, což představuje pokles oproti datu konání řádné valné hromady v červnu 2004 o 2 827 akcionářů.

Struktura akcionářů (%)

	k 11. 6. 2004 *)	k 31. 12. 2004	k 14. 6. 2005**)
Právnícké osoby celkem	94,66%	95,29%	95,25%
Fond národního majetku České republiky	67,61%	67,61%	67,61%
Ostatní právnícké osoby	23,00%	24,45%	24,92%
z toho: tuzemské	7,03%	5,25%	5,41%
zahraniční	15,97%	19,20%	19,51%
Správci	4,05%	3,23%	2,72%
Fyzické osoby celkem	5,34%	4,71%	4,75%
z toho: tuzemské	5,16%	4,54%	4,59%
zahraniční	0,18%	0,17%	0,16%

*) Zjištěno pro účely řádné valné hromady, která se konala 17. 6. 2004

**) Zjištěno pro účely řádné valné hromady, která se konala 20. 6. 2005

Z výpisu akcionářů Střediska cenných papírů k 14. červnu 2005 bylo zjištěno, že jediným akcionářem vlastním podíl přesahující 3 % základního kapitálu je Fond národního majetku České republiky.

Struktura akcionářů podle počtu vlastněných akcií

	k 11. 6. 2004	k 31. 12. 2004	k 14. 6. 2005
1 ks - 100 tis. ks	125 750	123 177	122 937
nad 100 tis. ks - 500 tis. ks	97	82	88
nad 500 tis. ks - 1 mil. ks	25	27	27
nad 1 mil. ks - 10 mil. ks	34	34	30
více než 10 mil. ks	6	3	3
Celkem	125 912	123 323	123 085

Struktura akcionářů podle podílu na základním kapitálu

	k 11. 6. 2004	k 31. 12. 2004	k 14. 6. 2005
do 1 %	125 905	123 317	123 079
více než 1 % - do 5 %	6	5	5
více než 5 % - do 10 %	0	0	0
více než 10 %	1	1	1
Celkem	125 912	123 323	123 085

Dne 21. ledna 2005 se konala mimořádná valná hromada ČEZ, a. s., která schválila:

- ovládací smlouvy s dceřinými společnostmi ČEZData, s.r.o., ČEZ Zákaznické služby, s.r.o., a ČEZ Logistika, s.r.o.,
 - změnu stanov společnosti,
 - poskytnutí finančních prostředků na sponzorské dary pro rok 2005 ve výši 25,6 mil. Kč, ze kterého 25 mil. Kč bude darováno Nadaci Duhová energie a 0,6 mil. Kč bude poskytnuto jako nevyužitý majetek hlavnímu městu Praha formou nepeněžního daru,
 - změnu opčního programu společnosti,
 - nabytí vlastních akcií,
 - nové znění smluv o výkonu funkce člena dozorčí rady ze dne 22. 11. 2004, uzavřených společností s panem Janem Ševrem a panem Jiřím Jedličkou.
-
- Dne 20. června 2005 se konala 13. řádná valná hromada, která projednala a přijala usnesení zejména v těchto záležitostech:
 - zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a stavu jejího majetku za rok 2004,
 - zpráva dozorčí rady o její činnosti za období od minulé řádné valné hromady konané dne 17. 6. 2004,
 - účetní závěrka ČEZ, a. s., a konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ za rok 2004 zpracovaná v souladu s Mezinárodními standardy pro finanční výkaznictví a její ověření auditorem,
 - rozdělení zisku ČEZ, a. s., včetně rozhodnutí o výplatě dividend a tantiém. Schválená dividenda ve výši 9 Kč na akcii je nejvyšší v historii akciové společnosti ČEZ,
 - finanční prostředky pro poskytování darů ve výši 80 mil. Kč pro rok 2006. Z těchto prostředků bude 50 mil. Kč darováno Nadaci Duhová energie a 30 mil. Kč bude rozděleno pro účely darů obcím v okruhu jaderných elektráren a dále v souvislosti s obnovou uhelných zdrojů a pro jiné účely,
 - vklad části podniku společnosti ČEZ, a. s., zabývající se prodejem elektřiny klíčovým zákazníkům, tvořené úsekem prodej, do společnosti ČEZ Prodej, s.r.o., se sídlem Vinohradská 325/8, Praha 2, při zvýšení základního kapitálu společnosti ČEZ Prodej, s.r.o.,
 - vklad části podniku – sekce informačních technologií společnosti ČEZ, a. s. - do společnosti ČEZData, s.r.o., se sídlem Guldenerova 2577/19, Plzeň, při zvýšení základního kapitálu společnosti ČEZData, s.r.o.,
 - změny ve složení dozorčí rady společnosti na návrh akcionáře Fond národního majetku České republiky,
 - zrušení možnosti členů dozorčí rady vstupovat do smluvních vztahů zakládajících právo účasti v opčním programu společnosti.

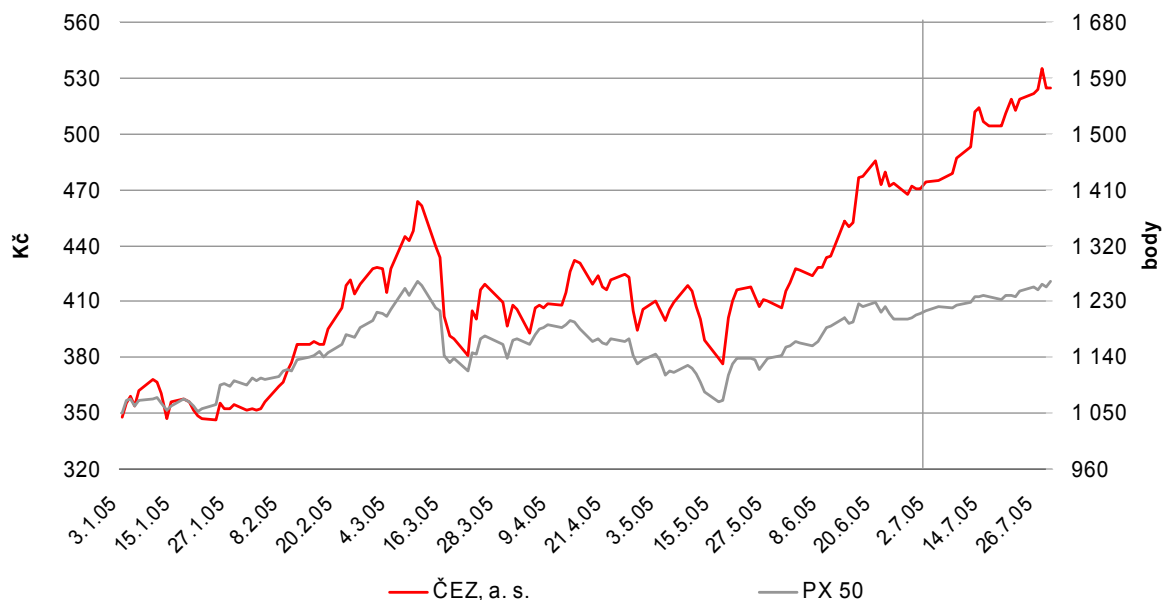
Vlastní akcie

Nákup a prodej vlastních akcií ČEZ, a. s., realizovaný od roku 2001 je určen k pokrytí motivačního opčního programu schváleného řádnou valnou hromadou v roce 2001 a jeho doplňky schválenými mimořádnou a řádnou valnou hromadou konanými v roce 2003, 2004 a 2005. Opční smlouvy zakládají členům představenstva, členům dozorčí rady společnosti a vybraným vedoucím pracovníkům Skupiny ČEZ právo na nákup limitovaného množství kmenových akcií společnosti v daném období za stanovených cenových podmínek. Možnost členů dozorčí rady vstupovat do smluvních vztahů zakládající právo účasti v opčním programu však byla zrušena 13. řádnou valnou hromadou akcionářů ČEZ, a. s.

Na konci roku 2004 bylo v majetku společnosti 10 tis. kusů vlastních akcií. V průběhu I. pololetí nakoupila společnost 3,1 mil. kusů vlastních akcií za celkovou cenu 1,246 mld. Kč (za průměrnou cenu akcie 401,96 Kč). V I. pololetí 2005 uplatnili právo opce tři beneficianti v počtu 310 tis. kusů akcií. Ve smyslu uzavřených opčních smluv činila průměrná cena prodaných akcií beneficiantům 147,99 Kč (nejnižší cena 81,06 Kč, nejvyšší cena 213,36 Kč).

470 tis. kusů bylo prodáno zpět obchodníkovi s cennými papíry za cenu 440,- Kč/akcii. Na konci I. pololetí bylo v majetku společnosti 2 330 tis. kusů vlastních akcií.

Vývoj kurzu akcií ČEZ, a. s., a burzovního indexu PX 50 na Burze cenných papírů Praha za období leden – červenec 2005

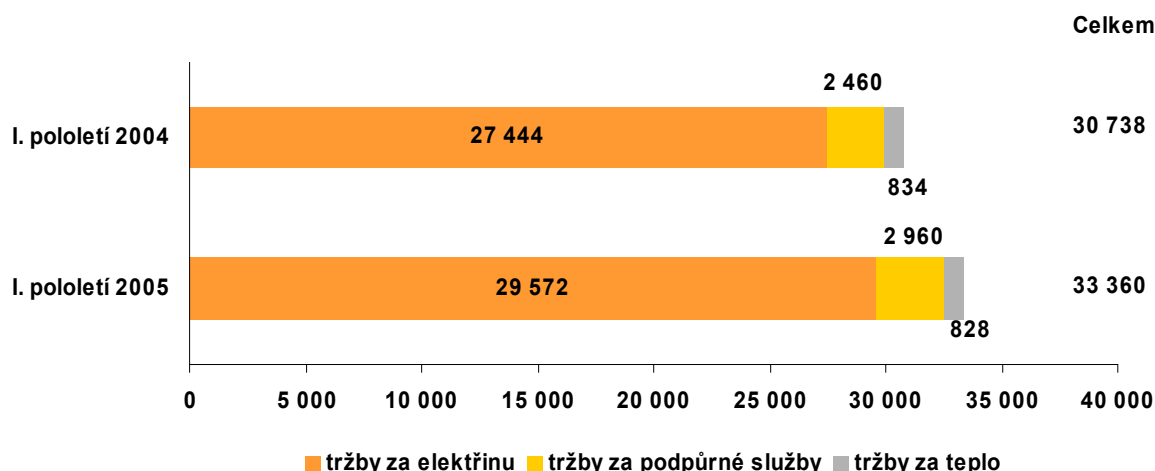


Ratingové hodnocení

Ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila v květnu 2005 dlouhodobé ratingové hodnocení společnosti ČEZ, a. s., na úrovni „BBB+“, a současně změnila výhled ze stabilního na pozitivní.

Ratingová agentura Moody's v červnu 2005 změnila dlouhodobé ratingové hodnocení společnosti ČEZ, a. s., z původního „Baa1“ na „A3“, stabilní výhled zůstal nezměněn.

Hlavními obchodními komoditami ČEZ, a. s., jsou elektrická energie, podpůrné služby a teplo, dále pak vedlejší energetické produkty a nově také emisní povolenky.



Trh s elektřinou

V souladu s energetickým zákonem (458/2000 Sb. ve znění novely 670/2004 Sb., která implementovala i směrnici 2004/8/ES) se od 1. ledna 2005 rozšířil okruh oprávněných zákazníků na všechny odběratele elektřiny kromě domácností. Všichni licencovaní dodavatelé mají právo regulovaného přístupu k přenosové soustavě a k regionálním distribučním soustavám. Oprávnění zákazníci mají právo volby dodavatele elektřiny.

Velkoobchodní trh s elektřinou v České republice je založen především na dvoustranných smlouvách (ročních, měsíčních, týdenních i kratších). Další možností prodeje jsou obchody organizované Operátorem trhu s elektřinou, tj. obchody na následující den a obchody na nově otevřeném vnitrodenním trhu. Obchody je možné realizovat i prostřednictvím komoditní burzy působící na českém trhu. Pro obchody s elektřinou uskutečňované na trhu organizovaném Operátorem trhu platí princip „Take or Pay“, podle kterého jsou předmětem zúčtování sjednané hodinové hodnoty dodávky a odběru. Skutečně naměřené hodnoty, odlišné od hodnot sjednaných, jsou klasifikovány a zúčtovány Operátorem trhu příslušným subjektům, které je způsobily, jako odchylky. Rovnováhu okamžitých hodnot dodávek a odběrů elektřiny v elektrizační soustavě České republiky zajišťuje provozovatel přenosové soustavy pomocí nákupu a aktivace podpůrných služeb.

Regulovanými cenami vyhlášenými Energetickým regulačním úřadem jsou ceny elektřiny pro tak zvané chráněné zákazníky, ceny „síťových monopolů“, tj. ceny za přenos elektřiny, za distribuci elektřiny, ceny za systémové služby a také ceny nebo cenová zvýhodnění pro povinně vykupovanou elektřinu z kogenerační výroby a výroby z obnovitelných zdrojů.

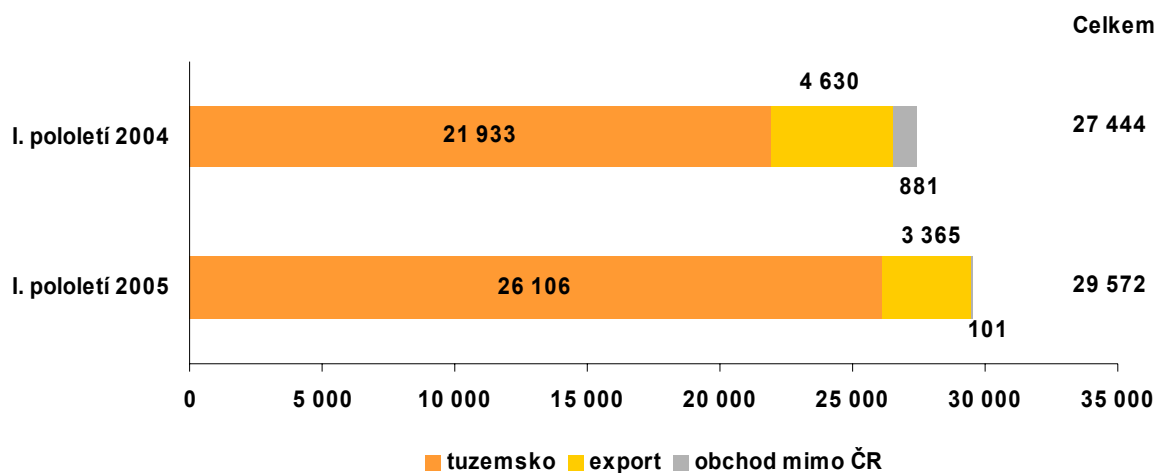
Od roku 2004 byla implementována řada konkrétních opatření a kroků, které umožnily volnou přeshraniční výměnu energie v závislosti na vývoji poptávky a nabídky v jednotlivých střeoevropských zemích. Jedná se o zavedení aukcí kapacit přeshraničních přenosových profilů se všemi sousedními přenosovými soustavami, nastavení flexibilního časového režimu prodeje přenosových kapacit a odstranění administrativních poplatků a zrušení dovozních licencí.

Obchod s elektřinou

V I. pololetí 2005 prodal ČEZ, a. s., na domácím a zahraničním trhu celkem 30 013 GWh elektrické energie za 29,6 mld. Kč, což znamená meziroční pokles o 1 229 GWh, když podstatnou část poklesu (o 995 GWh) představuje snížení prodeje elektřiny obchodované v zahraničí. Prodej elektřiny v tuzemsku však vzrostl o 2 002 GWh, resp. o 171 GWh

(o 0,8 %), protože meziročně o 1 831 GWh více (celkem 3 781 GWh) bylo prodáno obchodníkům pro export. Naproti tomu vývoz elektřiny ČEZ, a. s., poklesl o 2 236 GWh (přímý vývoj ČEZ, a. s.), resp. o 405 GWh (o 5,2 %) při zahrnutí tuzemského prodeje pro export. Reálně výše prodeje v tuzemsku činila 22 546 GWh a reálný objem exportu 7 385 GWh.

Struktura tržeb prodané elektrické energie (mil. Kč)



Údaje v grafu nezohledňují část elektřiny prodané v tuzemsku za účelem exportu.

Bilance elektrické energie opatřené a dodané ČEZ, a. s.

	I. pololetí 2004 GWh	I. pololetí 2005 GWh	Index 05/04 %
Opatřeno:			
Dodávka z vlastních zdrojů	28 165	27 936	99,2
Nákup v tuzemsku vyjma OTE	2 462	2 467	100,2
Nákup od OTE *	4	76	> 500,0
Dovoz	37	10	27,0
Obchod mimo území České republiky (nákup)	1 076	82	7,6
Celkem	31 744	30 571	96,3
Dodáno:			
Prodej v tuzemsku	24 325	26 327 ¹⁾	108,2
Prodej regionálním energetickým společnostem	19 882	19 495	98,1
Prodej OTE *	88	102	115,9
Prodej oprávněným zákazníkům	1 750	1 723	98,5
Prodej obchodníkům	2 248	4 663 ²⁾	207,4
Prodej ČEPS na krytí ztrát	338	328	97,0
Ostatní prodej v tuzemsku	19	15	78,9
Vývoz	5 840	3 604 ³⁾	61,7
Obchod mimo území České republiky (prodej)	1 076	82	7,6
Prodej celkem	31 241	30 013	96,1
Ostatní spotřeba ČEZ, a. s.	503	558	110,9
Spotřeba na přečerpávání	340	388	114,1
Ostatní spotřeba výroben	163	170	104,3
Celkem	31 744	30 571	96,3

*/ regulační energie kladná, záporná, odchylky, organizovaný krátkodobý obchod, vnitrodenní trh

- 1) Po odečtení tuzemských prodejů určených k vývozu prostřednictvím jiných obchodních subjektů (3 781 GWh, při meziročním nárůstu 1 831 GWh) činil prodej v tuzemsku 22 546 GWh a meziroční index 100,8 %.
- 2) Z toho za účelem vývozu 3 781 GWh.
- 3) Po započtení tuzemských prodejů určených k vývozu prostřednictvím jiných obchodních subjektů (3 781 GWh, při meziročním nárůstu 1 831 GWh) byl celkový vývoz 7 385 GWh a meziroční index 94,8 %.

Obchod s podpůrnými službami

Tržby za poskytování podpůrných služeb v I. pololetí 2005 dosáhly 2,9 mld. Kč a jsou meziročně vyšší o 0,5 mld. Kč (19,9 %). Důvodem je zejména větší úspěšnost ve výběrových řízeních na dodávky podpůrných služeb pro domácího provozovatele přenosové soustavy. ČEZ, a. s., začal nově poskytovat havarijní výpomoc operátorovi přenosové soustavy na Slovensku.

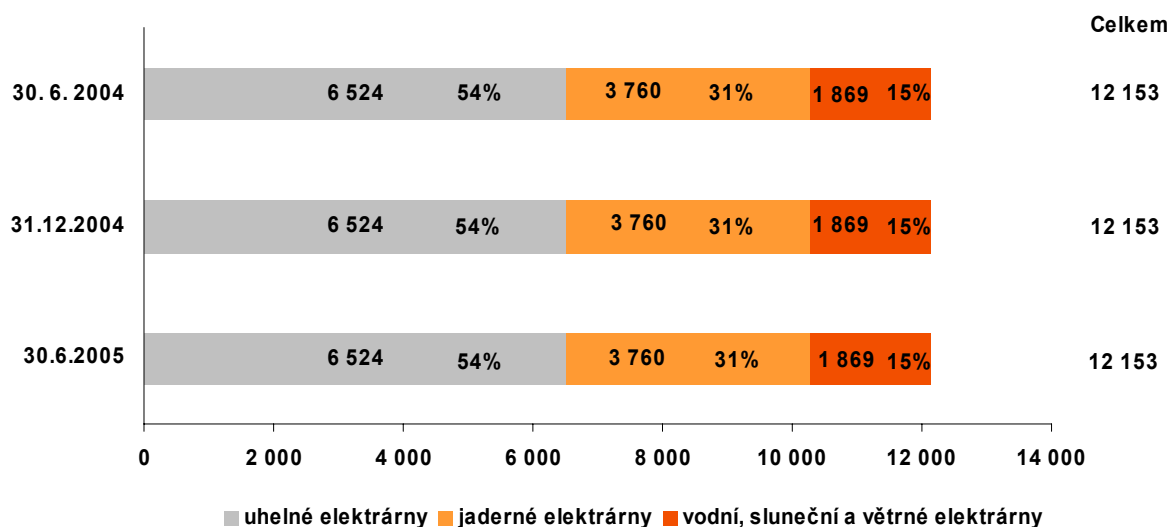
Obchod s teplem

ČEZ, a. s., dodává teplo ze všech svých uhelných a jaderných elektráren. Dodávky tepla akciovou společností ČEZ cizím odběratelům se oproti stejnému období roku 2004 snížily o 4,3 %. Nižší meziroční prodej tepla byl způsoben pokračujícím poklesem poptávky po dodávkovém teple u obyvatelstva i v podnikatelské sféře, zčásti způsobené i vyšší teplotou (o 0,2°C). Tržby za prodej tepla meziročně poklesly o 0,7 % a dosáhly 828 mil. Kč.

Bilance tepelné energie opatřené a dodané ČEZ, a. s.

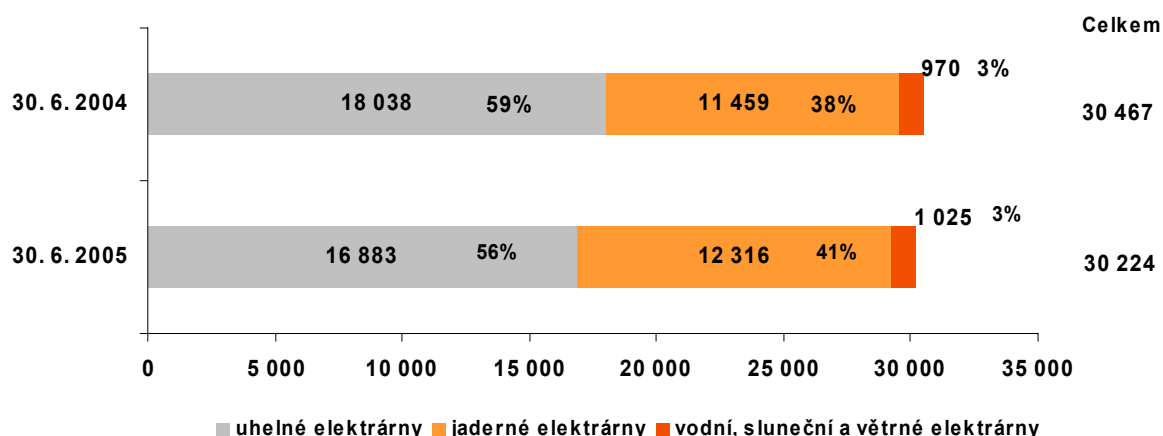
	I. pololetí 2004 TJ	I. pololetí 2005 TJ	Index 05/04 %
Opatřeno:			
Dodávka z vlastních zdrojů	6 597	6 350	96,3
Nákup od jiných výrobců	0	0	
Celkem	6 597	6 350	96,3
Dodáno:			
Teplárenským společnostem	1 627	1 611	99,0
Distribučním společnostem	831	815	98,1
Ostatním odběratelům	2 235	2 065	92,4
Vývoz	81	76	93,8
Prodej celkem	4 774	4 567	95,7
Vlastní spotřeba teplárenského tepla	1 142	1 094	95,8
Užitná dodávka ČEZ, a.s.	5 916	5 661	95,7
Ztráty v sítích ČEZ, a. s.	681	689	101,2
Celkem	6 597	6 350	96,3

Instalovaný výkon podle typů zdrojů v ČEZ, a. s. (MW)



V hodnoceném období se výše instalovaného výkonu ČEZ, a. s., nezměnila.

Struktura výroby ve zdrojích ČEZ, a. s. (GWh)



Celková výroba elektřiny v elektrárnách ČEZ, a. s., se v I. pololetí meziročně snížila o 243 GWh (o 0,8 %), když výroba v uhelných elektrárnách klesla o 1 155 GWh (o 6,4 %) a více byly využívány jaderné a vodní elektrárny s nižšími proměnnými náklady. Výroba v jaderných elektrárnách vzrostla o 857 GWh (o 7,5 %). Jaderná elektrárna Temelín vyrobila v I. pololetí 5 678 GWh elektřiny, což znamená meziroční nárůst o 15,7 %. Také výroba elektřiny v Jaderné elektrárně Dukovany mírně vzrostla, a to o 1,3 %. V Jaderné elektrárně Temelín proběhla od dubna do července plánovaná odstávka 2. bloku, během rozšířené revize byly zjištěny závady v lopatkování vysokotlakého dílu rotoru turbíny. Po přechodnou dobu bude 2. blok vyrábět na snížené úrovni výkonu 830 MW.

Výroba ve vodních elektrárnách stoupla meziročně o 55 GWh (o 5,7 %), z toho 20 GWh činil nárůst výroby v akumulacích a průtočných elektrárnách a 35 GWh nárůst výroby v přečerpávacích elektrárnách.

Výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů

Již dlouhodobě se iniciativa ČEZ, a. s., zaměřuje také na možnosti výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, tedy využívání vodní a větrné energie, na fotovoltaiickou přeměnu sluneční energie a nově pak i na výrobu elektřiny ze spalování biomasy s uhlím.

Systém podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů (ani její výše) však není ustálen. Významná legislativní nejistota je zejména v oblasti spalování biomasy. Vlivem snížení cenové podpory spalování biomasy v roce 2005 byl ČEZ, a. s., nucen snížit nákupní cenu biomasy, což se projevilo výrazným omezením jejího spalování (o 70,3 %).

Snížování cenové podpory pro spalování biomasy, či dokonce snaha o úplné vyloučení této podpory, výrazně limituje možnosti ČEZ, a. s., podpořit touto formou plnění závazku České republiky dosáhnout podílu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů ve výši 8 % do roku 2010.

Výroba a dodávka elektřiny z obnovitelných zdrojů (GWh)

	Výroba		Index 05/04 %
	I. pololetí 2004	I. pololetí 2005	
Vodní elektrárny celkem (bez přečerpávacích)	715,882	735,432	102,7%
<i>z toho: s instalovaným výkonem do 10 MW</i>	<i>33,193</i>	<i>31,064</i>	<i>93,6%</i>
Větrné elektrárny	0,160	0,227	141,9%
Sluneční elektrárna	0,004	0,005	125,0%
Spalování biomasy	95,153	28,219	29,7%
Obnovitelné zdroje celkem	811,199	763,883	94,2%

Z hlediska efektivnosti jednotlivých druhů obnovitelných zdrojů lze konstatovat, že výroba elektřiny ze sluneční a větrné energie je ztrátová (ČEZ, a. s., budoval svá zařízení jako experimentální, v předstihu před jejich masivnějším rozšířením) i přes cenovým výměrem Energetického regulačního úřadu zvýhodněnou výkupní cenu elektřiny. Naproti tomu zajišťuje stávající cenová podpora efektivitu malých vodních elektráren a v určitém rozsahu i u spalování biomasy (při omezení možných nákupních cen této suroviny). To může limitovat trend spalování rychle rostoucích dřevin pěstovaných pro energetické účely.

Čerpání investičních prostředků (mil. Kč)*

Investiční směr	I. pololetí 2004	I. pololetí 2005	Index 05/04
Jaderná energetika	1 320	1 297	98,3 %
Ekologie	15	37	246,7 %
Zpracování odpadů	158	77	48,7 %
Uhelné elektrárny	65	105	161,5 %
Zásobování teplem	6	7	116,7 %
Vodní elektrárny	12	12	100,0 %
Ostatní investice	249	179	71,9 %
Celkem	1 825	1 714	93,9 %

* = bez dlouhodobého finančního majetku

Hlavní pozornost v oblasti **jaderné energetiky** byla v I. pololetí 2005 věnována modernizaci Jaderné elektrárny Dukovany (obnově systému řízení) a pracím při dostavbě Jaderné elektrárny Temelín.

V Jaderné elektrárně Dukovany pokračovala realizace stavby „Obnova systému kontroly a řízení“. Generální oprava na 3. bloku proběhla od 19. února do 30. dubna 2005. Od 14. května do 13. června proběhla odstávka 2. bloku spojená s výměnou paliva a revizí zařízení. U stavby „Sklad vyhořelého paliva“ probíhají dokončovací práce. V souladu s harmonogramem byla v květnu 2005 ukončena realizace stavby Výměna průtočných částí nízkotlakých dílů turbogenerátoru 220 MW na 3. bloku Jaderné elektrárny Dukovany.

V Jaderné elektrárně Temelín probíhaly práce spojené s dokončením výstavby v technologické i stavební části (nátěry chladících věží). Od 8. dubna do 18. července proběhla plánovaná odstávka 2. bloku, během rozšířené revize byly zjištěny závady v lopatkování vysokotlakého dílu rotoru turbíny. Po přechodnou dobu bude 2. blok vyrábět na snížené úrovni výkonu 830 MW.

V oblasti **klasické energetiky** se investiční činnost dlouhodobě orientuje na zabezpečení provozuschopnosti stávajících zdrojů s cílem jejich optimálního využití. V I. pololetí 2005 byl zahájen program komplexní obnovy elektrárny Tušimice II, dále pokračovala výstavba „Vyplnění odkaliště koridoru Fučík“ (Elektrárna Ledvice); „Ukončení provozu a rekultivace odkaliště Vysočany“, „Využití deponátu pro rekultivaci – zkapacitnění“ a „Odběr strusky z elektrárny Tušimice“ (Elektrárny Tušimice); „Složistiště stabilizátu Zbrod – jih“ (Elektrárna Hodonín); „Úložiště Severní lom“ (Elektrárny Pruněřov).

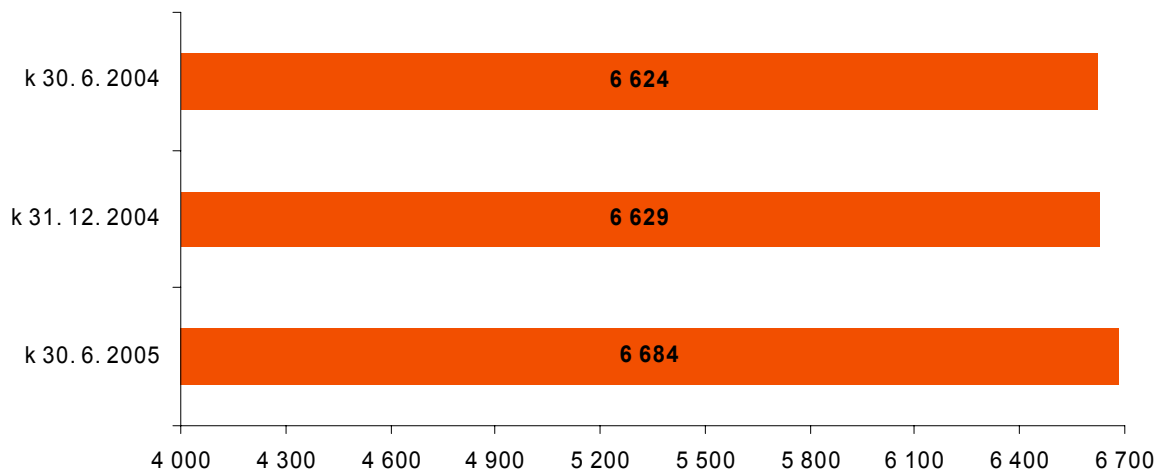
V roce 2005 probíhá ve dvou etapách zpracování projektu obnovy zdrojové základny ČEZ, a. s. V první etapě projektu, která skončila v květnu, byl schválen záměr pokračovat v přípravě projektů obnovy hnědouhelných elektráren. Zahrnuje komplexní obnovu elektráren Tušimice II a Pruněřov II a části (tří z celkových pěti) bloků elektrárny Počerady, tj. celkem cca 2 400 MW. Dále je navrhována výstavba dvou nových bloků s nadkritickými parametry páry v elektrárně Ledvice a Počerady, každý o výkonu 660 MW. Celkový výkon obnovené hnědouhelné výrobní základny tak činí cca 3 700 MW, předpokládané investiční náklady cca 100 mld. Kč a doba realizace mezi roky 2007 až 2020.

V případě překročení ekologických limitů těžby uhlí na dole ČSA by mohly být uvažovány ještě dva další nové bloky 660 MW v lokalitách stávajících elektráren (pravděpodobně elektrárny Počerady a namísto elektrárny Pruněřov I, jejíž ukončení provozu je plánováno na

rok 2015/2016). V tom případě by mohlo být realizováno obnovení celkem cca 5 000 MW v hnědouhelných zdrojích a celková investiční náročnost projektu by stoupla na cca 150 mld. Kč.

Vývoj počtu zaměstnanců

Fyzický počet zaměstnanců



V souvislosti s přechodem některých činností z regionálních energetických společností do ČEZ, a. s., v rámci zabezpečování plánu projektu VIZE 2008 se meziročně zvýšil počet zaměstnanců o 60 osob (o 0,9 %). Oproti konci roku 2004 vzrostl počet zaměstnanců o 55 osob (o 0,8 %).

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců ČEZ, a. s., k 30. červnu 2005 činil 6 690 osob, což představuje meziroční nárůst o 44 osob (o 0,7 %).

Sociální politika

Celkový objem finančních prostředků vložených do sociálního programu v I. pololetí roku 2005 činil včetně částek uvolněných na poskytování bezúročných půjček 321 mil. Kč.

Objem finančních prostředků vynaložených v I. pololetí roku 2005 na sociální program činil 146 mil. Kč (o 7 mil. Kč méně než ve srovnatelném období roku 2004).

Na poskytování bezúročných půjček byla vyčleněna částka 175 mil. Kč.

Průměrné výdaje v rámci sociálního programu na jednoho zaměstnance v I. pololetí 2005 dosáhly výše 21 865 Kč, tj. průměrně 3 644 Kč měsíčně.

V české energetice probíhá proces adaptace na požadavky rozsáhlé novely energetického zákona přijaté koncem loňského roku, harmonizující české právo s aktuálními energetickými směnicemi Evropské unie. Zásadní změna vyplývá z nutnosti oddělit regulované a neregulované činnosti do samostatných právnických osob. V oblasti distribuce elektřiny tato změna již proběhla u jednoho z konkurentů a je připravena ve Skupině ČEZ tak, aby všechny potřebné operace, zejména vklady majetku z nynějších regionálních energetických společností do procesních společností, se uskutečnily do konce roku 2005.

Do konce roku 2005 by měl být veřejně projednán a přijat koncept územního plánu Ústeckého kraje. Vznikne tak důležitý podklad pro rozhodování o případném přehodnocení platných územních limitů těžby hnědého uhlí, což umožní upřesnit záměry obnovy zdrojů a navazujícího investičního rozvoje ČEZ, a. s., v příštích letech.

Podnikatelské prostředí v České republice bude významně ovlivněno i aplikací dalších nových norem, například zákona o podpoře obnovitelných zdrojů energie a zákona o obchodování s povolenkami na emise oxidu uhličitého. Prováděcí předpisy, konkrétně Národní alokační plán emisních povolenek ani nové Cenové rozhodnutí Energetického regulačního úřadu, však dosud nejsou vydány a účinné, a proto není možné předvídat další vývoj podrobněji na základě praktické zkušenosti.

V důsledku intenzivní integrace energetického trhu České republiky a trhů okolních zemí bude pokračovat trend mezinárodního cenového sjednocování, vycházející ze zvyšujícího se významu organizovaných multilaterálních trhů. Pro Českou republiku je nejdůležitější vývoj na burze EEX (European Energy Exchange) v Lipsku. Výraznější růst (již nyní vysoké) fyzické obchodní výměny však není pravděpodobný.

Probíhá příprava nových předpisů Evropské unie. Na rozdíl od nedávného přijetí liberalizačních směrnic není podpora aktuálních iniciativ Evropské komise např. k administrativnímu posilování spolehlivosti dodávek, zesílení požadavků na ochranu ovzduší nebo stanovení závazných cílů snižování energetické náročnosti ze strany Evropského parlamentu a národních vlád jednoznačná. V souvislosti s revitalizací záměru Lisabonské strategie zvýšit konkurenceschopnost Evropské unie lze také očekávat, že záměry nových opatření potenciálně omezujících výkonnost průmyslových podniků budou z hlediska ekonomických dopadů podrobovány pečlivějšímu hodnocení než v minulosti.

ČEZ, a. s., očekává i nadále trend zlepšování hospodářských výsledků. Při očekávaném poklesu výroby elektřiny na cca 59 TWh předpokládá společnost, že tržby za elektřinu přesáhnou 63 mld. Kč. Provozní zisk (EBIT) by měl dosáhnout až k hranici 20 mld. Kč a provozní výsledek neovlivněný odpisy (EBITDA) pak 33 mld. Kč. Ostatní náklady (ve finanční oblasti) budou příznivě ovlivněny přijatými dividendami (téměř 4 mld. Kč).

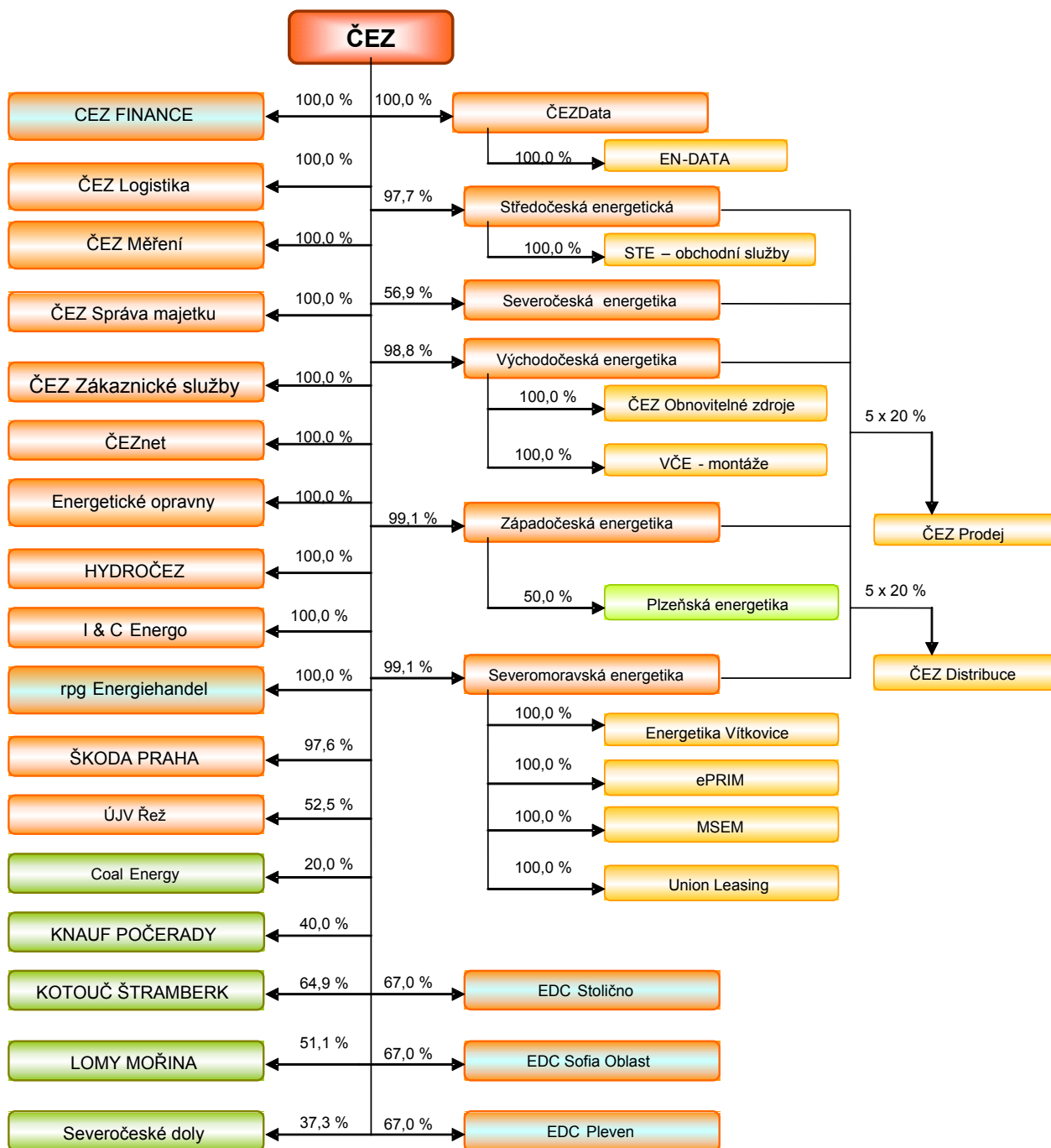
Souhrnným výsledkem působení těchto vlivů bude meziroční nárůst zisku před zdaněním (o více než 6 mld. Kč) na úroveň 19 mld. Kč, zisk po zdanění je očekáván na úrovni přesahující 15 mld. Kč při meziročním nárůstu cca 5 mld. Kč (téměř o 50 %).

Celkové investice za rok 2005 (bez finančních investic) se očekávají ve výši cca 6 mld. Kč, z toho 1,2 mld. Kč je určena na obnovu systému kontroly a řízení v Jaderné elektrárně Dukovany, koncem roku má být zpracován i základní projekt (basic design) na obnovu elektrárny Tušimice II.

Financování společnosti v průběhu roku 2005 je dosud založeno na tvorbě zdrojů z provozní činnosti. Zvýšení účasti zápůjčního kapitálu přichází v úvahu v souvislosti s financováním nových akvizic, zejména v případě privatizace Severočeských dolů a.s., ale i ve vazbě na převzetí plné vlastnické kontroly pěti regionálních energetických společností v České republice. Na výplatu dividend ve smyslu usnesení valné hromady, konané dne 20. června 2005, vynaloží akciová společnost ČEZ 5,3 mld. Kč. V souvislosti s integrací a se založením nových dceřiných společností vynaloží v roce 2005 ČEZ, a. s., částku 1,7 mld. Kč. Další výdaje jsou očekávány v souvislosti s financováním podílu v rumunské distribuční společnosti Oltenia ve výši cca 4,5 mld. Kč.

K 30. červnu 2005 zahrnovala Skupina ČEZ celkem 99 společností (vč. mateřské společnosti ČEZ, a. s.), z toho bylo 16 zahraničních. Konsolidační celek zahrnoval ke stejnému datu 38 společností; mateřskou společnost ČEZ, a. s., 31 společností konsolidovaných plnou metodou a 6 přidružených podniků.

Konsolidační celek Skupiny ČEZ k 30. 6. 2005



Legenda :

- Tuzemská dceřiná společnost (plně konsolidovaná)
- Přidružená společnost (konsolidovaná ekvivalenční metodou)
- Zahraniční dceřiná společnost (plně konsolidovaná)

- Dceřiná společnost regionální energetické společnosti (plně konsolidovaná)
- Přidružená společnost regionální energetické společnosti

1. Skupina ČEZ v České republice

Změny ve struktuře Skupiny ČEZ

V roce 2005 dále pokračuje restrukturalizace Skupiny ČEZ. Požadavky na změnu struktury jsou dány jednak zákonným požadavkem na oddělení regulované činnosti distribuce elektrické energie od ostatních aktivit, a jednak snahou zefektivnit v nejvyšší možné míře chod Skupiny definováním jednotlivých procesů, nalezením nejlepší možné praxe jejich zajištění a jejich zajišťováním prostřednictvím specializovaných společností.

V průběhu I. pololetí 2005 prošla struktura Skupiny ČEZ těmito změnami:

A. přibyly společnosti

- 1) **ČEZ Distribuce, a. s.** - založena regionálními energetickými společnostmi ze Skupiny ČEZ v březnu.
- 2) **ČEZ Prodej, s.r.o.** - založena regionálními energetickými společnostmi ze Skupiny ČEZ v březnu.

B. ubyly společnosti

- 1) **ALIATEL a.s.** - dokončen prodej podílů regionálních energetických společností ze Skupiny ČEZ (Severočeská energetika – 6,39 %, Severomoravská energetika – 12,53 %, Západočeská energetika – 11,66 %) v této společnosti.
- 2) **EN-DATA a.s.** - zrušení společnosti při fúzi se společností ČEZData, s.r.o. (dosud nezapsáno v obchodním rejstříku).
- 3) **MojeEnergie.CZ, s.r.o.** - 100% majetková účast Východočeské energetiky prodána v březnu.
- 4) **První energetická a.s.** – prodány podíly regionálních energetických společností ze Skupiny ČEZ (Severočeská energetika – 27 %, Středočeská energetická – 27 %, Východočeská energetika – 27 %, Západočeská energetika – 19 %) v únoru.

C. změny ve společnostech

- 1) **ČEZData, s.r.o.** - zvýšení základního kapitálu vkladem 1 mld. Kč (dosud nezapsáno do obchodního rejstříku).
- 2) **ČEZ Měření, s.r.o.** - nákup akciovou společností ČEZ 100% obchodního podílu od Východočeské energetiky a přejmenování společnosti VČE - měřicí technika, s.r.o. Zvýšení základního kapitálu na 216 mil. Kč peněžitým vkladem ze strany ČEZ, a. s. Od 1. června 2005 zahájení plného provozu.
- 3) **ČEZnet, a.s.** - zvýšení základního kapitálu peněžitým vkladem 1 mld. Kč.
- 4) **ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.** - přejmenování společnosti VČE - elektrárny, s.r.o. proběhlo v květnu.
- 5) **KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r. o.** - snížení základního kapitálu a obchodního podílu ČEZ, a. s., ze 64,9 % na 25 % (dosud nezapsáno v obchodním rejstříku).
- 6) **Severočeské doly a.s.** – zvýšení podílu ČEZ, a. s., nákupem 40 000 ks akcií od obce Březno.
- 7) **Severomoravská energetika, a. s.** - povinným výkupem zvýšil ČEZ, a. s., svůj podíl v této společnosti z 89,38 % na 99,13 %.
- 8) **ŠKODA PRAHA a.s.** - výkupem akcií ze strany ČEZ, a. s., došlo ke zvýšení akciového podílu ČEZ, a. s., z 68,9 % na 97,6 %.

Účelové procesní společnosti

Účelové procesní společnosti budou základními stavebními prvky Skupiny ČEZ. Každá z těchto společností bude zajišťovat jeden základní proces, tvořící předmět činnosti energetického koncernu. Výhodou takového uspořádání je lepší zvládnutí daného procesu z důvodu využití širšího spektra zkušeností a znalostí a také úspora nákladů oproti předcházejícímu stavu, protože stejné činnosti budou na celém distribučním území vykonávány pouze jedenkrát.

Účelové procesní společnosti budou mít svá sídla rozmístěna rovnoměrně po celém distribučním území (vždy 2 společnosti na každém ze současných distribučních území) a budou zřizovat své místní pobočky pro zajištění vysoké kvality obsluhy ve všech regionech.

V roce 2006 předpokládáme dosažení hrubé úspory ročních nákladů ve výši cca 1,8 mld. Kč, od roku 2007 pak více než 2,2 mld. Kč. Projekt s sebou nese i náklady, zejména na přípravu jednotlivých procesních společností a zavedení jednotného informačního systému, které část těchto úspor po dobu implementace pohltí.

V souvislosti s uskutečňováním projektu VIZE 2008 se rovněž sníží počet zaměstnanců, a to výhledově do roku 2008 o cca 1 500 osob oproti roku 2004.

Stávající společnosti

ČEZData, s.r.o.

Poskytování služeb výpočetní techniky a zpracování dat.

ČEZ Distribuce, a. s.

Provozování licencované činnosti provozovatele distribuční soustavy včetně dispečinku na stávajícím distribučním území regionálních energetických společností ze Skupiny ČEZ.

ČEZ Logistika, s.r.o.

Společný nákup, skladování a manipulace energetickým materiálem pro provoz, údržbu a výstavbu distribučních sítí.

ČEZ Měření, s.r.o.

Provádění montáží, cejchování a odečtů elektroměrů a ostatních měřících přístrojů.

ČEZnet, a.s.

Poskytování telekomunikačních služeb.

ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

Provozování výroben elektřiny z obnovitelných zdrojů s výjimkou spalování biomasy společně s uhlím.

ČEZ Prodej, s.r.o.

Prodej elektřiny všem konečným zákazníkům (malým i velkým) v rámci licence na obchod s elektřinou. Bude dodavatelem elektřiny pro všechny zákazníky Skupiny ČEZ.

ČEZ Správa majetku, s.r.o.

Správa neenergetického majetku Skupiny ČEZ.

ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.

Obsluha malých zákazníků, provozuje obchodní kanceláře včetně poskytnutí obsluhujícího personálu a zajišťuje také služby jednotného telefonického centra Skupiny ČEZ. Zabývá se rovněž fakturací a správou pohledávek.

Energetické opravny, a.s.

I & C Energo a.s.

ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.

Servisní, opravárenské a montážní společnosti pro výrobní zařízení včetně jejich údržby. Jsou specializovány na poskytování služeb uhelným, vodním a jaderným elektrárnám.

Další očekávané změny**ČEZ Distribuční služby, s.r.o.**

Bude provozovat podpůrné činnosti pro licencovaného distributora elektřiny. Bude též zajišťovat havarijní službu a pravidelnou údržbu distribučních sítí.

Severočeské doly a.s.

V České republice je z hlediska dlouhodobějšího zájmu ČEZ, a. s., klíčový vztah se Severočeskými doly, a.s. ČEZ, a. s., vlastní 37,3 % akcií a usiluje o ochranění svých zájmů na dodávce uhlí od tohoto dodavatele, zajišťujícího cca 60 % dodávek uhlí pro ČEZ, a. s. Severočeské doly, a.s. naopak prodávají cca 80 % své produkce společnosti ČEZ. V rámci privatizace dolů rozhodla dne 13. července Vláda České republiky o udělení 90denní exkluzivity společnosti ČEZ, a. s., při jednání a předložení nabídky na koupi státního podílu.

Akciové podíly ČEZ, a. s., v regionálních energetických společnostech

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie a s tím spojeným chápáním relevantního trhu v kontextu trhu celé Evropské unie, a nikoliv pouze České republiky, požádal ČEZ, a. s., o přehodnocení rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže z 18. března 2003, kterým se ukládal prodej jednoho z většinových podílů v českých regionálních energetických společnostech. Dne 11. března obdržel ČEZ, a. s., rozhodnutí tohoto Úřadu o možnosti ponechání si všech většinových podílů. ČEZ, a. s., však musí pro nezávislé subjekty uskutečnit v letech 2006 a 2007 aukce na prodej elektřiny vyrobené jeho (pomyslným) výrobním zařízením o výkonu 400 MW, v období od června do srpna pak o výkonu 240 MW. ČEZ, a. s., bude oprávněn stanovit nejnižší nákladovou vyvolávací cenu pro pokrytí stálých a kapitálových nákladů výrobní kapacity elektrárny. Cena bude stanovena dopředu na bázi skutečných nákladů, zvláště pro výrobu v základním zatížení a pro výrobu ve špičkovém zatížení tak, aby odpovídala skutečným variabilním nákladům na výrobu elektřiny v příslušných typech elektráren společnosti ČEZ.

Společnost	k 30. 6. 2004	K 31. 12. 2004	k 30. 6. 2005
Severočeská energetika, a.s.	51,00	56,93	56,93
Severomoravská energetika, a. s.	59,10	89,38	99,13
Středočeská energetická a.s.	97,72	97,72	97,72
Východočeská energetika, a.s.	98,83	98,83	98,83
Západočeská energetika, a.s.	99,13	99,13	99,13
Pražská energetika, a.s.	34,00	0,00	0,00

2. Skupina ČEZ v zahraničí

ČEZ, a. s., pokračuje v uskutečňování své strategie stát se jedničkou na trzích s energií střední a jihovýchodní Evropy. V rámci této strategie byly pořízeny následující akvizice, které ČEZ, a. s., v současnosti aktivně spravuje:

Bulharsko

19. listopadu 2004 byla podepsána smlouva o nákupu většinových podílů ve třech distribučních společnostech v západním Bulharsku. Dne 18. 1. 2005, po úspěšném splnění veškerých závazků, se ČEZ, a. s., stal vlastníkem 67% většinového podílu ve třech distribučních společnostech: Elektrorazpradelenie Stolično EAD, Elektrorazpredelenie Pleven EAD a Elektrorazpredelie Sofia Oblast EAD, za které zaplatil 281,5 mil. EUR. Ovládané společnosti obsluhují v současné době 1,9 milionů klientů (z toho 1,7 mil. domácností) s celkovou přibližnou roční spotřebou 9 500 GWh. Společnosti zaměstnávají celkem 4 905 zaměstnanců. Distribuční síť společností zahrnuje 55 602 km vedení především na vysokém a nízkém napětí. Trh

s distribucí energie v Bulharsku vstoupil do fáze unbundlingu a liberalizace. Od 1. ledna 2005 jsou všechny distribuční společnosti povinny zahájit proces účetního unbundlingu. Úplný unbundling je plánován na 1. ledna 2007.

ČEZ, a. s., se zúčastnil privatizace 3 bulharských elektráren podáním nabídky na 2 z nich – Ruse a Varnu. V obou případech se umístil druhý za ruskou společností RAO, ovšem po rozhodnutí bulharského protimonopolního úřadu znemožňujícím prodej obou elektráren jedné společnosti zůstává situace otevřená a nelze vyloučit ani nabídnutí jedné z elektráren druhému zájemci v pořadí, tedy společnosti ČEZ.

Rumunsko

Dne 5. dubna 2005 byla podepsána smlouva o nákupu podílu v distribuční společnosti Electrica Oltenia S.A., která umožní společnosti ČEZ, a. s., získat vynaložením 151 mil. EUR většinový podíl zakoupením cca 25% podílu a navýšením základního kapitálu na 51 %. V současné době probíhá vypořádání veškerých závazků vyplývajících z kupní smlouvy. V důsledku parlamentní krize v Rumunsku je očekáváno vypořádání celé transakce ve IV. čtvrtletí 2005, kdy se ČEZ, a. s., stane vlastníkem akcií společnosti Electrica Oltenia. Tato distribuční společnost je největší z distribučních společností v Rumunsku a ovládá 15 % rumunského trhu s energií, ročně dodá přibližně 5 500 GWh a obsluhuje 1,37 milionů koncových zákazníků. Společnost zaměstnává přibližně 2 700 zaměstnanců.

Polsko

Akciová společnost ČEZ sleduje a analyzuje akviziční cíle v Polsku především v oblastech:

- vybraných uhelných elektráren a dolů v Polsku,
- distribuce.

V rámci této orientace se ČEZ, a. s., účastní v privatizačních procesech elektrárenské společnosti Dolní Odra a Kozienice. Nadále pak vede jednání o možnosti vstupu do společnosti PAK.

Projekt VIZE 2008

V polovině roku 2004 došlo k zintenzivnění integračního úsilí Skupiny ČEZ založením projektu VIZE 2008, který je jedním ze tří nosných pilířů naplnění vize Skupiny ČEZ stát se jedničkou na trzích s elektrickou energií střední a jihovýchodní Evropy. Tento projekt je svým rozsahem největším integračním projektem v energetice ve střední Evropě.

Již během roku 2004 projekt přinesl celou řadu výsledků ve vymezení nového organizačního uspořádání Skupiny a zahájení jeho realizace. Ve Skupině ČEZ byly zcentralizovány lidské zdroje, proběhla centralizace informačních technologií, které jsou nově zastřešovány společností ČEZData, s.r.o. a centralizace telekomunikací, které nyní zajišťuje společnost ČEZnet, a.s.

Během roku 2005 realizace největších transformačních a integračních změn Skupiny ČEZ vrcholí. Klíčová část majetku, zaměstnanců a činností pěti regionálních energetických společností je postupně převáděna do nově založených, procesně orientovaných dceřiných společností a dalších centralizovaných útvarů. Většina z těchto změn se uskuteční v období září – prosinec 2005.

Již v lednu 2005 byla přesunuta obsluha 400 000 zákazníků Západočeské energetiky do ČEZ Zákaznické služby. Migrace dat a přesuny obsluhy dalších celkem tří miliónů zákazníků ze zbývajících čtyř energetik následovaly v těsném sledu. V dubnu proběhl přesun obsluhy zákazníků Východočeské energetiky, a.s., v květnu zákazníků Středočeské energetické a.s., v červnu zákazníků Severomoravské energetiky, a. s., a v červenci migrace dat zákazníků Severočeské energetiky, a.s. Obsluha všech hromadných zákazníků z jednoho místa v ČEZ

Zákaznické služby, s.r.o. by do budoucna měla přinést zefektivnění péče o zákazníky a zvýšení její kvality, nastavené procesy se však budou ještě doladovat v druhé polovině letošního roku.

Na začátku června proběhlo vyčlenění činností spojených s odečítáním spotřeby zákazníků do nové procesní společnosti ČEZ Měření, s.r.o., se sídlem v Hradci Králové. Do této společnosti přešlo z pěti regionálních energetických společností téměř tisíc zaměstnanců, převeden byl i majetek. Většina zaměstnanců zůstane ve svých původních regionech, jejich činnost však bude metodicky zastřešována a řízena z jednoho místa pro celou Skupinu.

Od 1. července 2005 zahájila společnost ČEZ Logistika, s.r.o., založená v roce 2004, poskytování vybraných služeb nákupu pro Severomoravskou energetiku, a. s. Zároveň budou do této společnosti přesunuti příslušní zaměstnanci z dceřiné společnosti ePRIM, a.s., v likvidaci. Během podzimu převezme ČEZ Logistika, s.r.o. zajišťování nákupních služeb i od dalších regionálních energetických společností, do budoucna by mělo dojít k úplné centralizaci nákupu ve Skupině ČEZ.

Během první poloviny roku 2005 se rozběhla příprava centralizace finančních a účetních služeb ve Skupině ČEZ. Od 1. května proběhla centralizace metodiky účetnictví, k plné centralizaci účetnictví dojde začátkem roku 2006. Od 1. července 2005 proběhla centralizace financování.

Ve II. pololetí bude provedena rozhodující fáze unbundlingu vkladem majetku a zaměstnanců do nově založených procesních společností ČEZ Prodej, s.r.o. a ČEZ Distribuce, a. s. Tímto dojde k oddělení licencovaných činností distribuce a prodeje a ke sloučení distribučních licencí regionálních energetických společností do jedné licence ve společnosti ČEZ Distribuce, a. s., a ke sloučení prodejních licencí regionálních energetických společností do společnosti ČEZ Prodej, s.r.o.

V první polovině roku 2005 byla založena společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., která bude v budoucnu zastřešovat výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů s výjimkou spalování biomasy v uhelných elektrárnách.

Jednou z priorit projektu v roce 2005 je intenzivní a kontinuální práce se zaměstnanci. Pracovní pozice v nových společnostech jsou během transformace přednostně obsazovány přímými výběry zaměstnanců ze Skupiny, probíhají vnitřní výběrová řízení. Odborové organizace jsou průběžně seznamovány s průběhem transformace, přičemž jsou striktně dodržovány platné kolektivní smlouvy a zákoník práce.

Nemalým úkolem je i příprava na další etapu integrace, etapu zvyšování výkonnosti. Během roku 2005 proběhne definice nejlepší praxe ve všech oblastech projektu a budou rozpracovány další racionalizační kroky, které povedou ke zvyšování výkonnosti a efektivity ve Skupině ČEZ v dalších letech.



ROZVAHA
v souladu s IFRS
k 30. červnu 2005
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
AKTIVA CELKEM	265 728	255 496
Stálá aktiva	242 875	245 108
Dlouhodobý hmotný majetek	173 353	178 935
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	279 998	280 092
Oprávky a opravné položky	123 939	118 224
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	156 059	161 868
Jaderné palivo, netto	8 044	7 909
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	9 250	9 158
Ostatní stálá aktiva	69 522	66 173
Dlouhodobý finanční majetek, netto	68 317	64 883
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 205	1 290
Oběžná aktiva	22 853	10 388
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	9 471	1 141
Pohledávky, netto	7 308	5 368
Pohledávky z titulu daně z příjmů	2 096	
Zásoby materiálu, netto	2 682	2 538
Zásoby fosilních paliv	585	705
Ostatní oběžná aktiva	711	636
PASIVA CELKEM	265 728	255 496
Vlastní kapitál	166 986	162 477
Základní kapitál	58 303	59 218
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	108 683	103 259
Dlouhodobé závazky	67 649	67 351
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	37 959	38 071
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	29 690	29 280
Ostatní dlouhodobé závazky		
Odložený daňový závazek	13 962	11 885
Krátkodobé závazky	17 131	13 783
Krátkodobé úvěry		
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	1 858	1 809
Obchodní a jiné závazky	12 229	8 703
Závazky z titulu daně z příjmů		515
Ostatní pasiva	3 044	2 756



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v souladu s IFRS

k 30. červnu 2005

(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IC: 452 74 649

	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	duben - červen	leden - červen	duben - červen	leden - červen
Provozní výnosy	16 074	33 770	14 054	31 099
Tržby z prodeje elektrické energie	15 616	32 522	13 603	29 904
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	458	1 248	451	1 195
Provozní náklady	12 087	22 839	12 308	24 172
Palivo	3 569	7 048	3 489	7 199
Nákup energie a související služby	2 095	3 663	2 247	4 565
Opravy a údržba	723	1 120	809	1 290
Odpisy	3 368	6 732	3 383	6 792
Osobní náklady	1 058	1 932	1 107	2 009
Materiál	420	789	458	839
Ostatní provozní náklady	854	1 555	815	1 478
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	3 987	10 931	1 746	6 927
Ostatní náklady a výnosy	-2 562	-1 854	-1 045	353
Nákladové úroky	324	764	305	715
Úroky z jaderných rezerv	513	1 025	490	980
Výnosové úroky	-58	-71	-50	-61
Kurzové ztráty/zisky, netto	682	675	-440	159
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-4 023	-4 247	-1 350	-1 440
Zisk před zdaněním	6 549	12 785	2 791	6 574
Daň z příjmů	217	1 889	467	1 403
Zisk po zdanění	6 332	10 896	2 324	5 171



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
v souladu s IFRS
za období 1- 6 / 2005
(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
Praha 4
IČ: 452 74 649

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<u>Provozní činnost:</u>		
Zisk před zdaněním	12 785	6 574
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	6 732	6 792
Amortizace jaderného paliva	1 499	1 471
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-6	26
Kurzové ztráty/zisky, netto	675	159
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	-3 271	-1 025
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	308	373
Opravné položky k majetku, rezerva na náhrady škod způsobených exhalacemi a ostatní nepeněžní náklady	-806	74
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-137	1 243
Zásoby materiálu	-144	-41
Zásoby fosilních paliv	121	348
Ostatní oběžná aktiva	-73	-120
Obchodní a jiné závazky	-1 005	-1 256
Ostatní pasiva	557	567
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	17 235	15 185
Zaplacená daň z příjmů	-2 423	-3 167
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-909	-728
Přijaté úroky	72	62
Přijaté dividendy	21	8
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	13 996	11 360
<u>Investiční činnost:</u>		
Pořízení dceřiných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	-3 191	-5 105
Příjmy z prodeje dceřiných podniků, bez prodaných peněžních prostředků	1 416	
Nabytí stálých aktiv	-3 283	-5 488
Příjmy z prodeje stálých aktiv	881	571
Změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou	414	7
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-3 763	-10 015

<u>Finanční činnost:</u>		
Čerpání úvěrů a půjček		13 974
Splátky úvěrů a půjček	-969	-7 609
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků		
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků		
Zaplacené/vracené dividendy	30	19
Nákup/prodej vlastních akcií	-993	74
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 932	6 458
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	29	119
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	8 330	7 922
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	1 141	888
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	9 471	8 810



PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

v souladu s IFRS

k 30. červnu 2005

(v mil. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IC: 452 74 649

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31.12.2003	59 152	-30	93 646	152 768
Zisk po zdanění			5 171	5 171
Dividendy ze zisku r. 2003			-4 737	-4 737
Prodej vlastních akcií	69		4	73
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu		50		50
Stav k 30.6.2004	59 221	20	94 084	153 325
Stav k 31.12.2004	59 218	80	103 179	162 477
Zisk po zdanění			10 896	10 896
Dividendy ze zisku r. 2004			-5 309	-5 309
Pořízení vlastních akcií	-1 246			-1 246
Prodej vlastních akcií	331		-78	253
Změna reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky		72		72
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu		-157		-157
Stav k 30.6.2005	58 303	-5	108 688	166 986

ZÁKLADNÍ ORGANIZAČNÍ SCHÉMA AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI ČEZ k 1. 7. 2005

VALNÁ HROMADA

DOZORČÍ RADA

PŘEDSTAVENSTVO

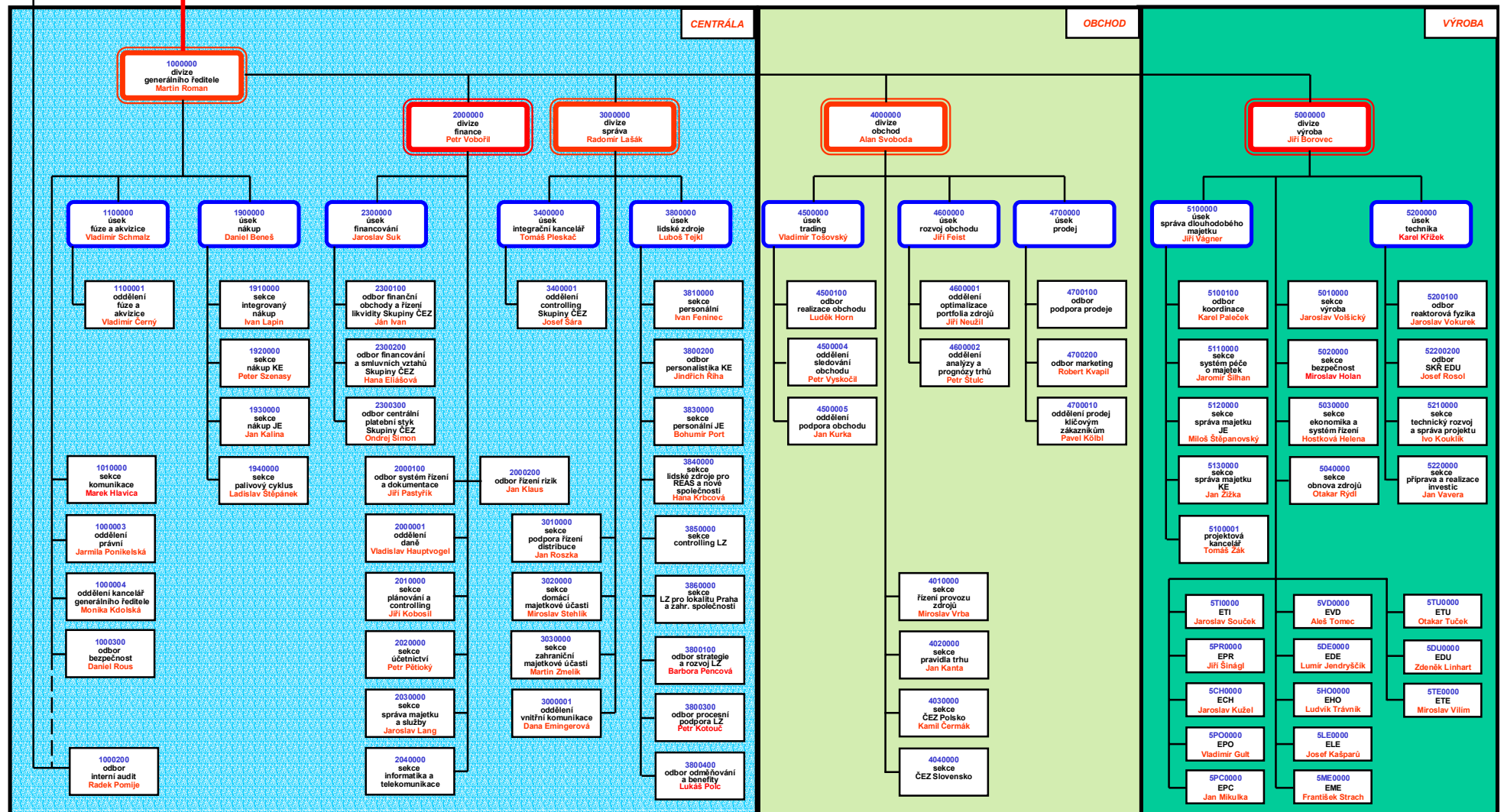
předseda představenstva
Martin Roman

místopředseda představenstva
Alan Svoboda

místopředseda představenstva
Petr Voboříl

člen představenstva
Radomír Lašák

člen představenstva
Jiří Borovec



Pojem	Komentář
ČEPS, a.s.	Vlastník a provozovatel přenosové soustavy České republiky v minulosti vlastněný ČEZ, a. s.
Duhová energie	Marketingová strategie, pomocí níž nabízí ČEZ, a. s., a podniky Skupiny ČEZ svým tuzemským zákazníkům pásma dodávek elektřiny s konstantní hodnotou hodinových výkonů v daných časových obdobích.
Energetický regulační úřad	Správní úřad pro výkon regulace v energetice se samostatnou kapitolou státního rozpočtu České republiky. Sídlem Energetického regulačního úřadu je Jihlava. V působnosti Energetického regulačního úřadu je podpora hospodářské soutěže a ochrana zájmů spotřebitelů v těch oblastech energetických odvětví, kde není možná konkurence, s cílem uspokojení všech přiměřených požadavků na dodávku energií.
Elektrizační soustava (ES ČR)	Elektrizační soustava České republiky je vzájemně propojený soubor zařízení pro výrobu, přenos, transformaci a distribuci elektřiny včetně elektrických přípojek a přímých vedení, a systémy měřicí, ochranné, řídicí, zabezpečovací, informační a telekomunikační techniky.
Chráněný zákazník	Fyzická či právnická osoba, která má právo na připojení k distribuční soustavě a na dodávku elektřiny ve stanovené kvalitě a za regulované ceny.
IFRS	Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví (International Financial Reporting Standards).
Liberalizace trhu s elektřinou	Proces vytvoření soutěžního tržního prostředí. Monopolem z přirozených důvodů v současnosti v elektroenergetice zůstává zejména použití přenosových a distribučních sítí, včetně poskytování systémových služeb, liberalizují se výroba elektřiny a obchod s elektřinou a podpůrnými službami. V České republice je prozatím státním monopolem organizace krátkodobého trhu s elektřinou.
Obchodník s elektřinou	Fyzická či právnická osoba, která je držitelem licence na obchod s elektřinou a nakupuje elektřinu za účelem jejího prodeje.
Operátor trhu s elektřinou, a.s. (OTE)	Státem založená akciová společnost, jejímž úkolem je organizovat trh s elektřinou v České republice, zpracovávat bilance sjednaných a skutečných dodávek a odběrů elektřiny účastníků trhu, zajišťovat zúčtování odchylek mezi sjednanými a skutečnými hodnotami dodávek a organizovat krátkodobý trh s elektřinou.
Oprávněný zákazník	Konečný zákazník mající právo volit si dodavatele elektřiny, kterým může být držitel licence na výrobu nebo obchod s elektřinou. Může si také opatřovat elektřinu přímo na trhu organizovaném operátorem trhu.
Podpůrné služby	Činnosti fyzických nebo právnických osob k zajištění systémových služeb.

Přenosová soustava	Vzájemně propojený soubor vedení a zařízení 400 kV, 220 kV a vybraných vedení a zařízení 110 kV soustavy, sloužící pro zajištění přenosu elektřiny pro celé území České republiky a propojení s elektrizačními soustavami sousedních států, včetně systémů měřicí, ochranné, řídicí, zabezpečovací, informační a telekomunikační techniky; přenosová soustava je zřizována a provozována ve veřejném zájmu.
PX 50 Regionální energetická společnost (REAS)	Oficiální index Burzy cenných papírů Praha. Regionální energetické společnosti, které provádějí distribuci elektřiny konečným spotřebitelům a mohou také samy obchodovat. Až na výjimky obhospodařují celé území České republiky.
VVER	Typ tlakovodního reaktoru.

Metodika výpočtu klíčových ukazatelů

Název ukazatele	Výpočet
Rentabilita investovaného kapitálu (čistá)	$(\text{EBIT} + \text{Změna stavu rezerv a opravných položek}) \cdot (1 - \text{daňová sazba}) / \text{průměrný investovaný kapitál}$
Rentabilita vlastního kapitálu (hrubá)	$\text{Zisk před zdaněním} / \text{Průměrný vlastní kapitál}$
Rentabilita vlastního kapitálu (čistá)	$\text{Zisk po zdanění} / \text{Průměrný vlastní kapitál}$
Rentabilita aktiv čistá	$\text{Zisk po zdanění} / \text{průměrná aktiva}$
EBITDA marže	$(\text{EBIT} + \text{odpisy}) / \text{provozní výnosy}$
Zadluženost vlastního kapitálu	$\text{Dlouhodobé závazky} / \text{Vlastní kapitál}$
Celková zadluženost (bez rezerv)	$(\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Krátkodobé závazky} + \text{Odložený daňový závazek} - \text{Jaderné rezervy} - \text{Ostatní pasiva}) / \text{Pasiva celkem}$
Dlouhodobá zadluženost	$(\text{Dlouhodobé závazky bez části splatné do 1 roku} + \text{Ostatní dlouhodobé závazky}) / \text{Pasiva celkem}$
Celková likvidita	$\text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$
Poměr provozního cash-flow k cizím zdrojům	$\text{Peněžní prostředky vytvořené peněžní činností} / \text{Dlouhodobé závazky}$
Obrat aktiv	$\text{Výnosy} / \text{Průměrná aktiva}$
Míra krytí stálých aktiv	$(\text{Vlastní kapitál} + \text{Menšinové podíly} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál}) / \text{Stálá aktiva}$
Stupeň odepsanosti dlouhodobého hmotného majetku	$\text{Oprávký a opravné položky k majetku} / \text{Pořizovací cena dlouhodobého majetku}$
Zisk na akcii	$\text{Zisk po zdanění} / \text{Počet akcií}$
Tržní cena / výnos (P/E)	$\text{Tržní cena akcie na BCPP} \cdot \text{Počet akcií} / \text{Zisk po zdanění za předchozích 12 měsíců}$
Přidaná hodnota na zaměstnance	$\text{Přidaná hodnota} / \text{Průměrný přepočtený počet zaměstnanců} / \text{počet měsíců za období}$

Přehled používaných jednotek a zkratk

Jednotka	Komentář
GWh	gigawatthodina; $1 \text{ GWh} = 10^9 \text{ Wh} = 10^6 \text{ kWh} = 10^3 \text{ MWh}$, $\text{Wh} = 3\,600 \text{ Ws}$
kV	kilovolt; $1 \text{ kV} = 10^3 \text{ V}$, V = jednotka elektrického potenciálu (napětí)
měs.	měsíc
mil.	milion
mld.	miliarda
MW	megawatt; $1 \text{ MW} = 10^6 \text{ W} = 10^3 \text{ kW}$, W = jednotka výkonu
t	tuna; $1 \text{ t} = 10^3 \text{ kg} = 10^6 \text{ g}$, g = jednotka hmotnosti
tis.	tisíc
TJ	terajoul; $1 \text{ TJ} = 10^{12} \text{ J} = 10^3 \text{ GJ} = 10^6 \text{ MJ}$, $\text{J} = \text{Ws}$ = jednotka práce (energie)
% p. a.	% per annum, za rok

Kalendář akcí

Souhrnná zpráva o hospodaření Skupiny ČEZ za I. pololetí 2005
v anglické verzi

- neauditované konsolidované výsledky Skupiny ČEZ podle IFRS 31. 8. 2005

Neauditované nekonsolidované výsledky hospodaření ČEZ, a. s.,
podle IFRS za I. – III. čtvrtletí 2005

- Tisková konference
- Souhrnná zpráva o hospodaření ČEZ, a. s., v české verzi konec října 2005

Souhrnná zpráva o hospodaření Skupiny ČEZ za I. – III. čtvrtletí 2005
v anglické verzi

- neauditované konsolidované výsledky Skupiny ČEZ podle IFRS 30. 11. 2005

Výplata dividendy

Rozhodný den pro vznik práva na dividendu 20. 6. 2005

Výplata zahájena 1. 8. 2005

Každý akcionář obdržel dopis s podrobnostmi způsobu výplaty. Podmínky byly zveřejněny dne 30. 6. 2005 v Hospodářských novinách a jsou také umístěny na internetových stránkách společnosti.

Kontakty

Tiskový mluvčí ČEZ, a. s.

Ladislav Kříž 271 132 383
krizxl1.hsp@mail.cez.cz (211 042 383)

Tiskový mluvčí ČEZ, a. s. - Jaderná elektrárna Temelín

Milan Nebesář 385 782 415
nebesm1.ete@mail.cez.cz (381 102 415)

Tiskový mluvčí ČEZ, a. s. - Jaderná elektrárna Dukovany

Petr Spilka 568 815 400
spilkp1.edu@mail.cez.cz (561 105 400)

Trading

Luděk Horn 271 132 381
hornxl1.hsp@mail.cez.cz (211 042 381)

Investor Relations

Jan Brožík 271 132 305
investor.relations@mail.cez.cz (211 042 305)

Web stránky

Michaela Sabolovičová 271 132 256
sabolm1.hsp@mail.cez.cz (211 042 256)

Nadace Duhová energie

Lucie Speratová 271 136 720
nadace1.hsp@mail.cez.cz (211 046 720)

Čestné prohlášení:

Údaje uvedené v Pololetní zprávě odpovídají skutečnosti a žádné podstatné okolnosti, které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení akciové společnosti ČEZ, nebyly vynechány.

V Praze dne 29. července 2005

Ing. Jiří Kobosil

ředitel sekce plánování a controlling

Tato zpráva nebyla ověřena auditorem.

Společnost: ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
140 53 Praha 4

Zápis v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581

Rok založení: 1992
Právní forma: akciová společnost

IČ: 452 74 649
DIČ: CZ45274649

Bankovní spojení: KB Praha 1
č.ú. 71504 - 011/0100

Tel: 271 131 111 (211 041 111)
Fax: 271 132 001 (211 042 001)

Internet: <http://www.cez.cz>

E-mail: info@mail.cez.cz

Tato zpráva je pololetní zprávou emitenta kótovaného cenného papíru ve smyslu ustanovení § 119, zákona číslo 256/2004 Sb.

Uzávěrka obsahu Pololetní zprávy 29. července 2005.