



**POLOLETNÍ ZPRÁVA
leden – červen 2004**



30. 7. 2004

Obsah

	Strana
Přehled vybraných výsledků	2
Hlavní události I. pololetí 2004	4
Orgány společnosti a její výkonné vedení	7
Podnikatelská činnost společnosti a stav jejího majetku	
Výsledky hospodaření	9
Akcionáři a valná hromada	13
Vývoj poptávky po elektřině v České republice	16
Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem	17
Výroba a dodávka elektrické energie	21
Investiční výstavba	23
Personalistika	24
Očekávaná hospodářská a finanční situace v roce 2004	25
Očekávaný vývoj v elektroenergetice	26
Účetní výkazy (nekonsolidované)	
Rozvaha (v plném rozsahu) k 30. červnu 2004	27
Výkaz zisku a ztráty (v plném rozsahu) k 30. červnu 2004	31
Přehled o peněžních tocích za období 1-6/2004	33
Přehled o změnách vlastního kapitálu k 30. 6. 2004	35
Základní organizační schéma akciové společnosti ČEZ	36
Výklad pojmů a zkratk	37
Informace pro akcionáře	39
Identifikace společnosti	40

Poznámka: Všechny údaje uveřejněné v této zprávě jsou nekonsolidované a týkají se akciové společnosti ČEZ.

Přehled vybraných výsledků

ČESKÁ REPUBLIKA	Jednotka	I. pololetí 2003	I. pololetí 2004	Index 04/03 (%)
Instalovaný výkon k 30. 6.	MW	17 308	17 353	100,3
Maximální zatížení	MW	11 163	10 913	97,8
Maximální zatížení po přepočtu na teplotní normál a 50 Hz	MW	10 805	10 587	98,0
Den max. zatížení		9. 1.	6. 1.	x
Výroba elektrické energie bttto	GWh	41 540	42 411	102,1
Poptávka po elektřině	GWh	27 882	28 845	103,5

ČEZ, a. s.	Jednotka	I. pololetí 2003	I. pololetí 2004	Index 04/03 (%)
Instalovaný výkon k 30. 6.	MW	12 153	12 153	100,0
Výroba elektrické energie bttto	GWh	29 959	30 467	101,7
Prodej elektřiny	GWh	28 817	31 241	108,4
Dodávka tepla z vlastních zdrojů	TJ	7 222	6 597	91,3
Fyzický počet pracovníků k 30. 6.	osoba	6 966	6 624	95,1

Aktiva celkem (netto)	mil. Kč	223 736	220 377	98,5
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v užívání	mil. Kč	146 908	136 987	93,2
Nedokončený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, vč. záloh	mil. Kč	6 573	7 321	111,4
Dlouhodobý finanční majetek	mil. Kč	41 566	46 571	112,0
Zásoby	mil. Kč	14 597	13 173	90,2
Pohledávky z obchodních vztahů	mil. Kč	3 159	2 712	85,8
Pasiva celkem	mil. Kč	223 736	220 377	98,5
Vlastní kapitál	mil. Kč	137 338	139 413	101,5
z toho: základní kapitál	mil. Kč	59 051	59 221	100,3
Cizí zdroje	mil. Kč	85 793	80 288	93,6
z toho: rezervy	mil. Kč	17 080	19 244	112,7
Dlouhodobé závazky vč. odložené daně ¹⁾	mil. Kč	32 643	39 011	119,5
z toho: dluhopisy ¹⁾	mil. Kč	19 682	32 445	164,8
Bankovní úvěry a výpomoci	mil. Kč	14 937	10 688	71,6
z toho: dlouhodobé úvěry	mil. Kč	11 057	8 654	78,3

Provozní výsledek hospodaření	mil. Kč	4 334	6 154	142,0
Tržby za elektrickou energii	mil. Kč	25 220	29 904	118,6
Tržby za teplo	mil. Kč	913	834	91,3
Přidaná hodnota	mil. Kč	14 172	16 302	115,0
Odpisy	mil. Kč	5 985	6 219	103,9

Finanční výsledek hospodaření	mil. Kč	12 416	190	1,5
Čisté výnosy z prodaných cenných papírů	mil. Kč	12 521	-42	x
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	mil. Kč	202	1 679	831,2
Úroky nákladové	mil. Kč	1 193	1 007	84,4

Mimořádný výsledek hospodaření	mil. Kč	54	-1 109	x
Zisk před zdaněním	mil. Kč	16 804	5 235	31,2
Daň z příjmů	mil. Kč	4 475	1 311	29,3
Zisk po zdanění	mil. Kč	12 329	3 924	31,8

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	mil. Kč	3 829	2 889	75,4
Peněžní toky z provozní činnosti	mil. Kč	10 458	10 395	99,4
Peněžní toky z investiční činnosti	mil. Kč	-8 083	-9 256	114,5
Peněžní toky z finanční činnosti	mil. Kč	-2 581	6 776	x
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	mil. Kč	3 622	10 804	298,2

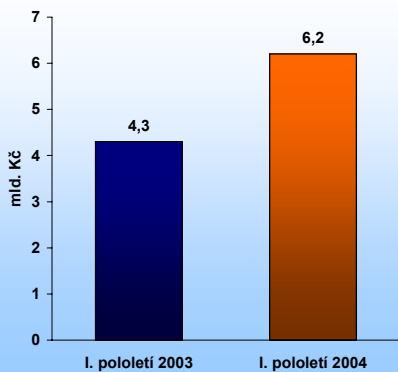
Zisk na akcii o nominální hodnotě 100 Kč	Kč/akcie	20,8	6,6	31,7
Stupeň odepsanosti dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v užívání	%	39,7	44,0	110,9
Celková likvidita	%	98	195	199,0
Celková zadluženost (bez rezerv)	%	31,0	28,0	90,4
Rentabilita vlastního kapitálu (čistá) ²⁾	%	9,0	4,0	44,5
Produktivita práce z brutto výroby na zaměstnance	MWh/měs./osoba	707	764	108,0

¹⁾ Bez částí splatné do 1 roku.

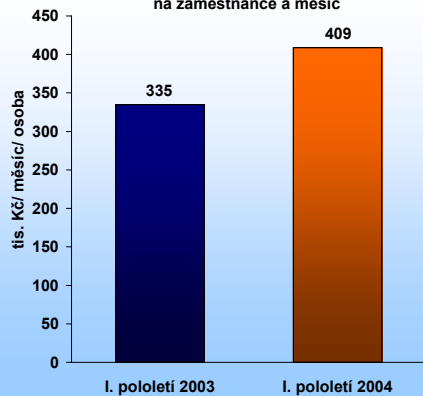
²⁾ Za předchozích 12 měsíců, ve jmenovateli ukazatele (vlastní kapitál) je hodnota počítána jako průměr hodnoty ke konci předchozího a daného období.

Přehled vybraných výsledků

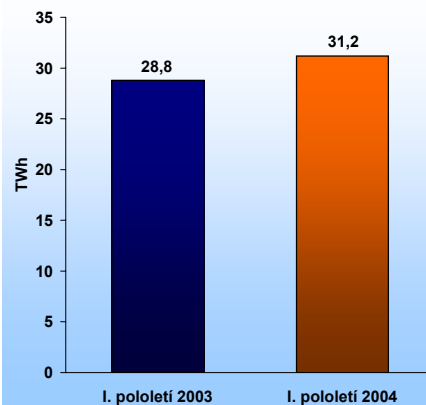
Provozní výsledek hospodaření



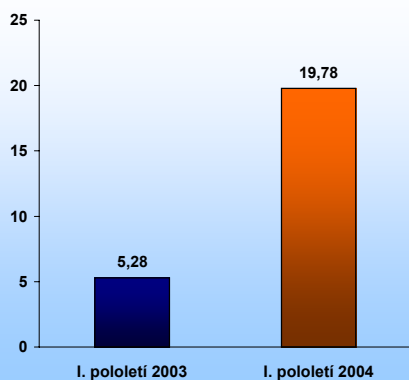
Přidaná hodnota na zaměstnance a měsíc



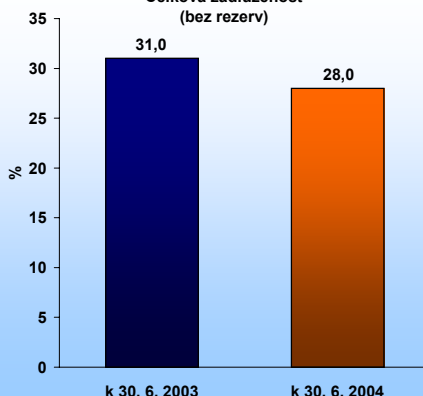
Prodej elektřiny



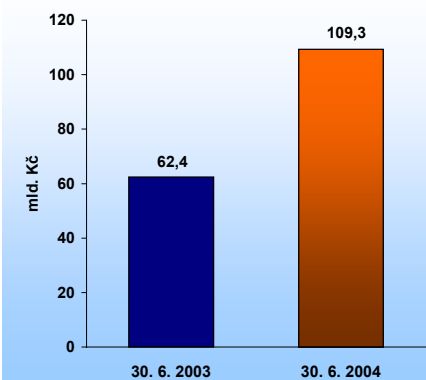
Tržní cena / výnos (P/E)



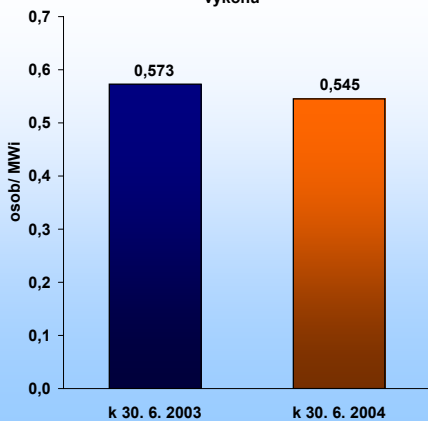
Celková zadluženost (bez rezerv)



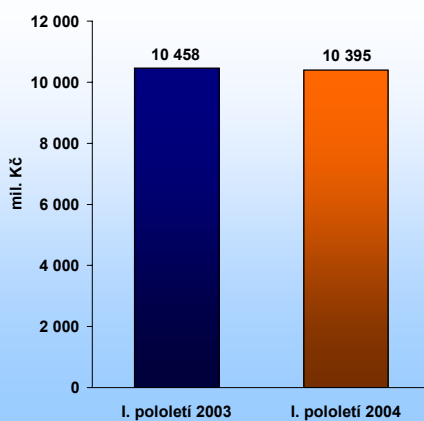
Tržní kapitalizace



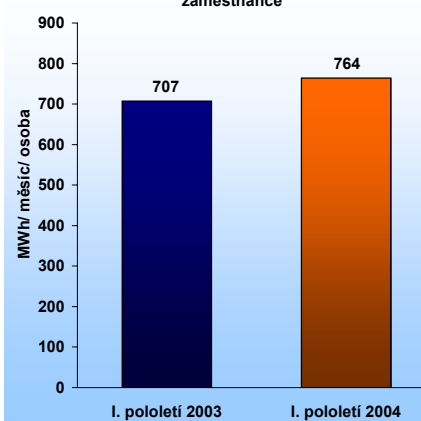
Měrný počet zaměstnanců na MW instalovaného výkonu



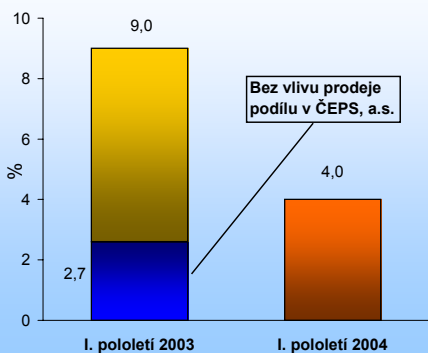
Provozní Cash Flow



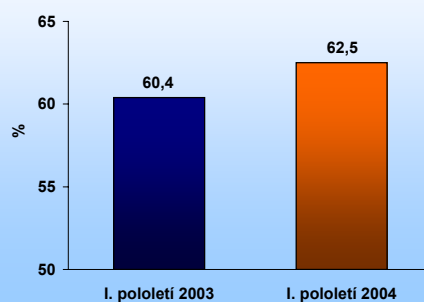
Produktivita práce z brutto výroby na zaměstnance



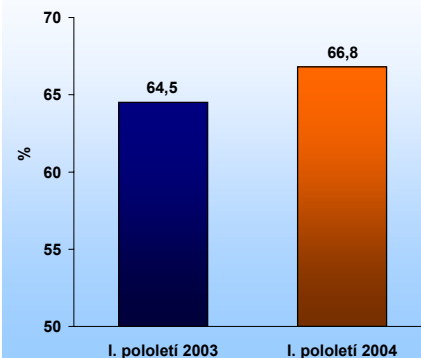
Rentabilita vlastního kapitálu (čistá)



Podíl zdrojů ČEZ, a. s., na krytí poptávky v České republice



Podíl ČEZ, a. s., na krytí poptávky v České republice



Hlavní události I. pololetí 2004

- Leden**
- Otevření trhu s elektrickou energií (3. etapa) pro oprávněné zákazníky s rezervovaným příkonem 250 kW a vyšším, jejichž odběrné místo je vybaveno průběhovým měřením odběru elektřiny.
 - Získání většinového podílu v inženýrské společnosti ŠKODA PRAHA a.s., která byla hlavním dodavatelem technologie pro Jadernou elektrárnu Temelín.
 - Podepsání Kolektivní smlouvy ČEZ, a. s., na období let 2004 – 2006.
- Únor**
- Získání nejvyššího ocenění v oblasti „corporate governance“ v České republice za rok 2003 uděleného prestižním světovým časopisem v oblasti bankovníctví a kapitálových trhů EUROMONEY.
- Březen**
- Získání 3. místa v soutěži o nejobdivovanější firmu v České republice. ČEZ, a. s., si meziročně polepšil o 7 míst.
 - Zařazení do seznamu 2 000 největších společností na světě, sestaveného ekonomickým časopisem Forbes. ČEZ, a. s., se umístil z českých firem nejvýše, a to na 1 125. místě. Pro zařazení do seznamu byla rozhodující výše tržeb, zisku, aktiv a tržní hodnota firmy.
- Duben**
- Získání titulu Manažer roku pro předsedu představenstva a generálního ředitele společnosti Martina Romana v 11. ročníku soutěže, kterou vyhlašuje Svaz průmyslu a dopravy ve spolupráci s Českou manažerskou asociací, Konfederací zaměstnavatelských a podnikatelských svazů a Manažerským svazovým fondem.
- Květen**
- Projevení zájmu o nákup podílů ve dvou energetických distribučních společnostech v jižním a severovýchodním Rumunsku.
 - Získání 1. ceny za filantropii v soutěži RHODOS 2004 – Cena image.
 - Zveřejnění úmyslu prodat svůj 34% podíl v Pražské energetice, a.s.
- Červen**
- Vydání dluhopisů v objemu 400 mil. EUR se splatností v roce 2011.
 - Konání 12. výroční valné hromady.
 - Získání 2. místa v žebříčku „100 nejvýznamnějších firem České republiky“ za rok 2003 v oblasti výše tržeb, sestavovaném sdružením CZECH TOP 100. Oproti roku 2002 si ČEZ, a. s., polepšil o 1 místo.
 - Zařazení do seznamu 500 největších evropských podniků, sestaveného listy Handelsblatt a Wall Street Journal Europe. ČEZ, a. s., zaujal 484. místo a do seznamu se dostal jako jediná firma z České republiky. Pro zařazení do seznamu rozhodoval dosažený zisk, obrát, tržní hodnota a počet zaměstnanců.

Významné události v červenci 2004 (do uzávěrky Pololetní zprávy 2004)

- Červenec**
- Podání nabídky na koupi bulharských distribučních společností. ČEZ, a. s., vítězí v tendru na prodej skupiny tří distribučních společností v západním Bulharsku.
 - Podání nabídky na koupi Slovenských elektráren, a.s., dominantního výrobce elektřiny ve Slovenské republice.
 - Ukončení plánované odstávky 1. bloku Jaderné elektrárny Temelín zahájené v dubnu, spojené s výměnou čtvrtiny paliva v reaktoru.

Skupina ČEZ v I. pololetí roku 2004

K 1. 1. 2004 zahrnovala Skupina ČEZ 94 společností. Dne 14. 1. 2004 zvýšil ČEZ, a. s., svůj podíl v inženýrské společnosti ŠKODA PRAHA a.s. z 29,8 % na 68,88 %. V dubnu 2004 založila Severomoravská energetika, a.s., novou 100% dceřinou společnost ENPRO, a.s., jež převzala podstatnou část aktivit projektantů podniků Skupiny SME. Dne 22. června byl rejstříkovému soudu v Ostravě podán návrh na zápis sloučení stavebně – montážních společností Skupiny SME - frýdecko-místecké MSEM, a.s. a přerovské STMEM, a.s. V lednu vznikla společnost MojeEnergie.CZ, s.r.o., s 51% majetkovou účastí VČE. V dubnu byl prodán podíl ve společnosti LIC technika, s.r.o. ze Skupiny ZČE. V květnu založil ČEZ, a. s., dceřinou společnost ČEZData, s.r.o., zaměřenou na využití informačních technologií. V červnu vznikla ve Skupině SČE společnost ENPROSPOL, s.r.o., zaměřená na projektovou a technickou poradenskou činnost. Uvedené změny jsou počátkem transformace Skupiny ČEZ na funkční model řízení v souvislosti s přípravou na úplnou liberalizaci trhu s elektřinou.

V návaznosti na rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a smlouvy uzavřené v roce 2003 byl v květnu 2004 prodán zbývající 1,71% podíl v Jihomoravské energetice, a.s. Zároveň ČEZ, a. s., zveřejnil záměr prodat svůj 34% podíl v Pražské energetice, a.s., s hlavním kritériem nabídnutou cenou při splnění podmínek pro nabývací subjekt stanovených v rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže. Smlouva o převodu akcií se společností J&T Investment Advisors, s.r.o. je připravena k podpisu. Vypořádání podle této smlouvy má proběhnout až v měsíci srpnu. Zveřejněn byl rovněž záměr uskutečnit prodej akcií ČEPS, a.s.

Ke dni 30. 6. 2004 zahrnovala Skupina ČEZ celkem 99 společností.

Tab. Akciové podíly ČEZ, a. s., v regionálních distribučních společnostech (REAS)

Společnost	k 30. 6. 2003	k 30. 6. 2004
Severočeská energetika, a.s.	51,00	51,00
Severomoravská energetika, a.s.	59,10	59,10
Středočeská energetická a.s.	58,30	97,72
Východočeská energetika, a.s.	50,07	98,83
Západočeská energetika, a.s.	50,26	99,13
Jihočeská energetika, a.s.	34,01	0,00
Jihomoravská energetika, a.s.	35,21	0,00
Pražská energetika, a.s.	34,00	34,00

ČEZ, a. s., sleduje, v souladu se svou strategií vybudovat silnou energetickou skupinu v zemích střední a východní Evropy, vývoj privatizace energetických společností v jednotlivých zemích cílového regionu a pečlivě zváží svou účast v případných výběrových řízeních.

ČEZ, a. s., se dosud aktivně zapojil do výběrových řízení v Rumunsku, Bulharsku a ve Slovenské republice.

Účastní se výběrového řízení na prodej 66% podílu ve Slovenských elektrárnách, a.s., největším výrobcí elektrické energie ve Slovenské republice. Do výběrového řízení vstoupil reakcí na inzerát uveřejněný v Hospodářských novinách v říjnu 2003. V souladu se soutěžními podmínkami předložil dne 5. 12. 2003 tzv. Letter of Intent, tj. projevení zájmu, v požadované formě a rozsahu a byl zařazen do užšího seznamu zájemců. Jmenované společné týmy zaměstnanců ČEZ, a. s., a privatizačního poradce zajišťovaly proces hloubkové kontroly (due diligence) v průběhu března až května 2004. Dne 28. července podal ČEZ, a. s., nabídku na koupi.

Dalším cílem byla bulharská distribuce, kde bylo soukromým investorům nabízeno 7 distribučních společností ve 3 skupinách. Každý investor směl podle podmínek výběrového řízení získat nanejvýš 1 skupinu. Po důkladné hloubkové prověrce, která proběhla v měsících březnu až květnu ve všech nabízených firmách, podal dne 9. 7. 2004 ČEZ, a. s., nabídku na všechny 3 skupiny. Uspěl v případě skupiny západobulharských distribučních společností obsluhujících mimo jiné hlavní město Sofii. Za 67% podíly ve 3 distribučních společnostech (Elektrorazpredelenie - Stolično, Elektrorazpredelenie - Pleven a Elektrorazpredelenie - Sofia-Oblast) zaplatí dohromady 281,5 mil. EUR (cca 8,8 mld. Kč).

Dne 31. 5. 2004 ČEZ, a. s., projevil zájem o získání podílu v rumunských distribučních společnostech Electrica Moldova a Electrica Oltenia. Postoupil do užšího výběru a od 19. července probíhá hloubková kontrola (due diligence).

V České republice je z hlediska dlouhodobějšího zájmu ČEZ, a. s., klíčový vztah se Severočeskými doly, a.s. V současné době ČEZ, a. s., vlastní 37,2 % akcií a usiluje o ochranění svých zájmů na dodávce uhlí od tohoto dodavatele, zajišťujícího cca 60 % dodávek uhlí pro ČEZ, a. s.

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, požádá ČEZ, a. s., o přehodnocení rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, kterým se ukládá prodej jednoho z většinových podílů.

Projekt „Vize 2008“

V dubnu 2004 byl původní vnitroskupinový projekt počítající s plnohodnotným začleněním vlastněných distribučních společností do Skupiny ČEZ nahrazen smělejší a více zákaznický orientovaným celoskupinovým projektem „Vize 2008“.

Nový projekt je odpovědí na požadavek oddělení distribuce a obchodu s elektrickou energií a zároveň odezvou na úplnou liberalizaci trhu od 1. ledna 2006, kdy status oprávněného zákazníka získají všichni odběratelé elektřiny. Po zkušenostech s pružným přizpůsobením se požadavkům trhu v počátcích liberalizace v roce 2002 se ČEZ, a. s., rozhodl pro zákaznickou orientaci a již dnes vyvíjí potřebné marketingové strategie a využití moderních prodejních postupů.

Z hlediska organizace Skupiny se tato orientace projeví zřízením přísně funkčně vymezených jednotek, zčásti formou samostatných podniků, a jejich uspořádáním v holdingové struktuře. Každou odbornou činnost bude zabezpečovat specializovaná jednotka, čímž bude zaručena nejvyšší možná kvalita poskytování každé takové činnosti. Sídla jednotek budou rozmístěna rovnoměrně po celém distribučním území Skupiny ČEZ. Organizace Skupiny ČEZ se tak změní z prvotně územní na prvotně funkční se zachováním místních vazeb.

Orgány společnosti a její výkonné vedení

Představenstvo společnosti

Martin ROMAN	(*1969)	předseda představenstva od 24. 2. 2004,
Alan SVOBODA	(*1972)	člen představenstva od 27. 4. 2004, místopředseda představenstva od 3. 5. 2004,
Jiří VÁGNER	(*1956)	člen představenstva od 31. 10. 2003,
Petr VOBOŘIL	(*1950)	člen představenstva od 6. 11. 2002, předseda představenstva od 3. 11. 2003 do 23. 2. 2004, místopředseda představenstva od 21. 6. 2004,
<i>Radomír LAŠÁK</i>	<i>(*1965)</i>	<i>bude členem představenstva od 1. 9. 2004, zvolen dozorčí radou dne 9. 7. 2004.</i>

Členové představenstva ČEZ, a. s., kteří ukončili svoji činnost v lednu - červenci 2004:

Pavel Hejkal	(*1958)	člen představenstva od 4. 7. 2000 do 19. 2. 2004,
Josef Sedlák	(*1959)	místopředseda představenstva od 3. 11. 2003 do 26. 4. 2004,
David Svojitka	(*1961)	člen představenstva od 24. 2. 2003 do 9. 7. 2004.

Výkonné vedení společnosti

Martin ROMAN	(*1969)	generální ředitel od 1. 4. 2004,
Pavel KLIKA	(*1953)	výkonný ředitel pro klasickou energetiku od 1. 11. 2000,
Zdeněk LINHART	(*1953)	výkonný ředitel pro jadernou energetiku od 1. 1. 2003,
Henning PROBST	(*1957)	výkonný ředitel pro distribuci od 27. 2. 2003,
Alan SVOBODA	(*1972)	výkonný ředitel pro obchod od 1. 4. 2004,
Petr VOBOŘIL	(*1950)	výkonný ředitel pro strategický rozvoj od 1. 10. 2002, pověřen výkonem funkce generálního ředitele od 10. 11. 2003 do 31. 3. 2004, pověřen výkonem funkce výkonný ředitel pro finance a správu od 12. 7. 2004,
Josef SEDLÁK	(*1959)	výkonný ředitel pro personalistiku od 1. 7. 2004,
Daniel BENEŠ	(*1970)	výkonný ředitel pro nákup od 1. 7. 2004.

Členové vedení společnosti, kteří ukončili svoji činnost v lednu - červenci 2004:

Pavel Hejkal	(*1958)	výkonný ředitel pro obchod od 16. 9. 2000 do 31. 3. 2004,
David Svojitka	(*1961)	výkonný ředitel pro finance a správu od 1. 10. 2002 do 2. 7. 2004.

Orgány společnosti a její výkonné vedení

Dozorčí rada

Stanislav KÁZECKÝ (*1948)	předseda dozorčí rady od 24. 2. 2003,
Zdeněk HRUBÝ (*1956)	místopředseda dozorčí rady od 24. 2. 2003,
Václav KREJČÍ (*1953)	místopředseda dozorčí rady od 20. 6. 2002, člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 13. 6. 2002,
Jan DEMJANOVIČ (*1953)	člen dozorčí rady od 24. 2. 2003,
František HAMAN (*1958)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 9. 11. 2000,
Jan JUCHELKA (*1971)	člen dozorčí rady od 11. 6. 2002,
Martin PECINA (*1968)	člen dozorčí rady od 17. 6. 2003,
Václav SRBA (*1941)	člen dozorčí rady od 11. 6. 2002,
Pavel SUCHÝ (*1954)	člen dozorčí rady od 24. 2. 2003,
Pavel ŠAFARÍK (*1953)	člen dozorčí rady od 17. 6. 2004,
Jan ŠEVR (*1947)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 9. 11. 2000,
Zdeněk ŽIDLICKÝ (*1947)	člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 13. 6. 2002.

Člen dozorčí rady ČEZ, a. s., který ukončil svoji činnost v I. pololetí 2004:

Jaroslav KOŠUT (*1960)	člen dozorčí rady od 24. 2. 2003 do 16. 6. 2004.
------------------------	--

Výsledky hospodaření

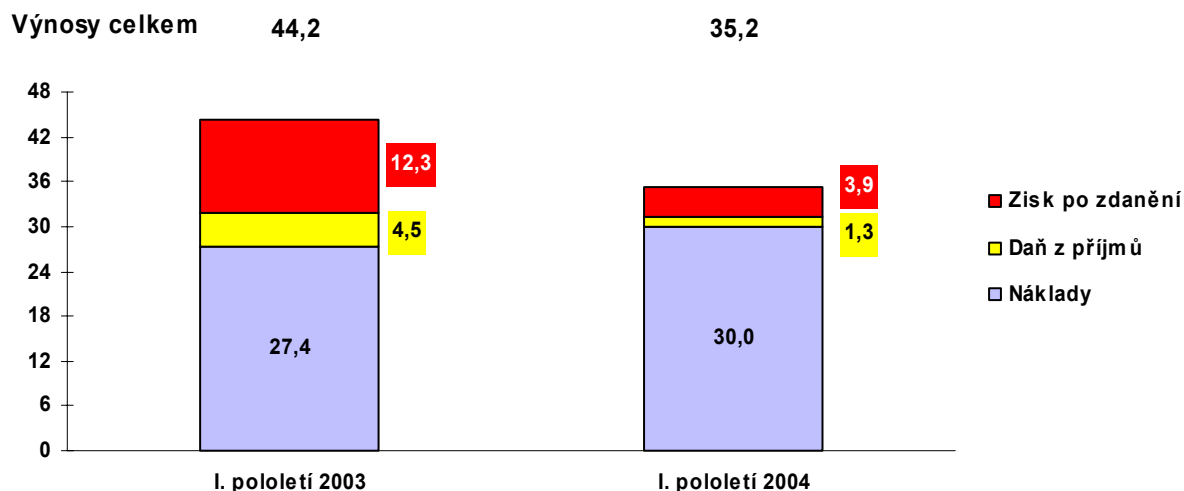
Kapitálový trh hodnotil pozitivně hospodaření ČEZ, a. s., když kurz akcií na pražské burze posílil během I. pololetí 2004 o 27 % ze 145,70 na 184,59 Kč za akcii a meziročně dokonce o 75 %.

Vývoj výnosů, nákladů a zisku

Celkové výnosy za I. pololetí 2004 dosáhly 35,2 mld. Kč, což je o 9,0 mld. Kč (o 20,3 %) méně než před rokem. Provozní výnosy vzrostly o 4,4 mld. Kč (o 16,1 %) na 31,4 mld. Kč vlivem zvýšených tržeb za elektřinu, zatímco tržby za podpůrné služby a teplo mírně poklesly. Vyšší tržby za elektřinu (o 4,7 mld. Kč) souvisejí jak s vyšším objemem prodeje, tak s vyššími dosaženými cenami, zejména vývozními. Mírně se změnila i struktura prodeje ve prospěch domácího trhu, když vývoz elektřiny poklesl meziročně o 2,9 TWh a prodej v tuzemsku vzrostl o 4,6 TWh, z toho však 1,9 TWh tvoří prodej obchodníkům v tuzemsku, kteří elektřinu dále vyvážejí. Největší nárůst tržeb za elektřinu ČEZ, a. s., zaznamenal u distribučních společností, obchodníků a oprávněných zákazníků v tuzemsku.

Finanční výnosy meziročně poklesly ze 17,0 mld. Kč na 3,5 mld. Kč. Pokud bychom ale neuvažovali tržbu z prodeje majoritního podílu v ČEPS, a.s., v roce 2003 ve výši 15,2 mld. Kč, vzrostly by finanční výnosy o 1,8 mld. Kč (o 104,8 %). Hlavní zásluhu na tom má nárůst přijatých dividend o 1,5 mld. Kč. Toto zvýšení souvisí s rozšířením Skupiny ČEZ, vyšší úrovní dividend a zčásti i s metodickou změnou, kdy dividendy jsou zúčtovány do výnosů hned po schválení valnými hromadami dceřiných a přidružených společností bez ohledu na to, zda už byly skutečně přijaty.

Tvorba zisku (mld. Kč)



Celkové náklady dosáhly 30,0 mld. Kč, což představuje nárůst o 2,6 mld. Kč (o 9,5 %). Provozní náklady vzrostly o 2,5 mld. Kč na 25,2 mld. Kč (o 11,1 %) zejména v důsledku vyšších nákupů elektřiny o 1,7 mld. Kč a nárůstu nákladů na přenos elektřiny a systémové služby o 0,5 mld. Kč. Po vstupu České republiky do EU přešla povinnost platit přeshraniční poplatky na prodávajícího. To se odrazilo ve vyšších nákladech na systémové služby a na přenos elektřiny, ale zároveň i v nárůstu vývozních cen. Potřeba zvýšených nákupů elektřiny byla vyvolána neplánovanou odstávkou druhého bloku Jaderné elektrárny Temelín v květnu a červnu 2004.

Finanční náklady poklesly o 1,2 mld. Kč (o 26,2 %) na 3,3 mld. Kč. To je dáno především zúčtováním zůstatkové ceny prodaného podílu v ČEPS, a.s., do I. pololetí 2003 ve výši 2,7 mld. Kč. Nárůst nákladů z derivátů o 0,9 mld. Kč je vykompenzován nárůstem na straně

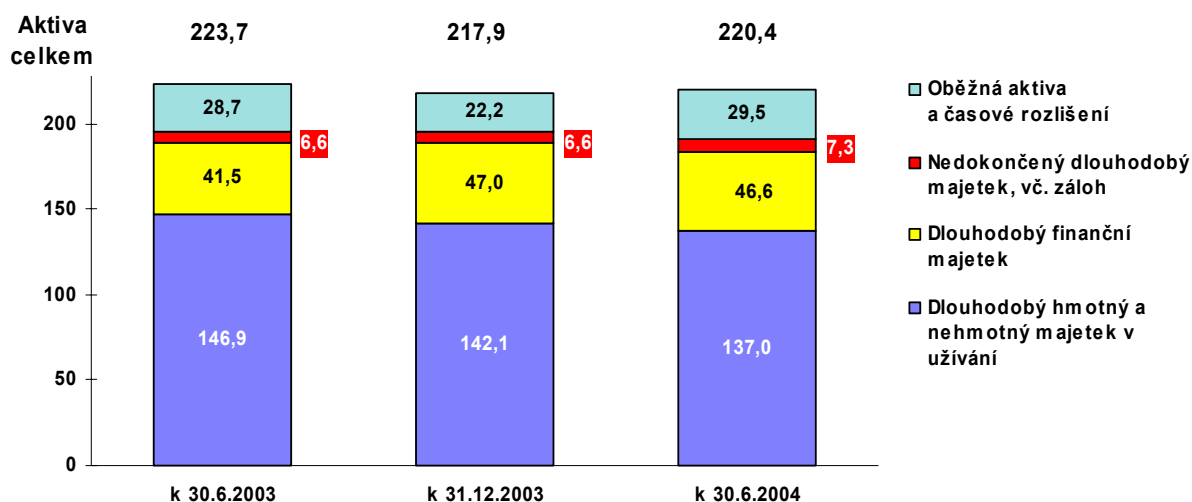
Výsledky hospodaření

výnosů o 1,1 mld. Kč, což souvisí se změnou metodiky účtování o derivátech platné od roku 2004. S touto změnou je spojen i jednorázový nárůst mimořádných nákladů.

ČEZ, a. s., hospodařil v I. pololetí 2004 s provozním ziskem 6,2 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 42,0 %. Čistý zisk za stejné období dosáhl 3,9 mld. Kč, ten je však jen obtížně porovnatelný s I. pololetím 2003, které bylo významně ovlivněno prodejem majoritního podílu v ČEPS, a.s. Bez uvažování tohoto vlivu by čistý zisk zůstal meziročně na stejné úrovni. Naproti tomu přijaté dividendy vzrostly meziročně z 0,2 mld. Kč na 1,7 mld. Kč. Mimořádné náklady, které souvisejí se změnou metodiky účtování o finančních derivátech, snížily zisk o 1,1 mld. Kč.

Struktura majetku

Struktura aktiv netto k 30. 6. 2004 (mld. Kč)



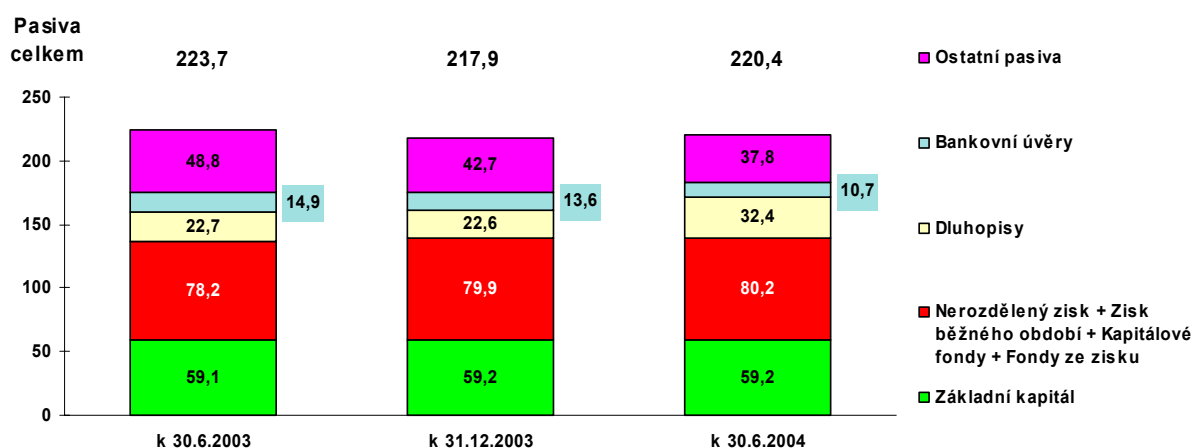
Celková čistá aktiva (aktiva snížená o oprávky a opravné položky) dosáhla k 30. červnu 2004 hodnoty 220,4 mld. Kč, což je o 2,5 mld. Kč (o 1,1 %) více než v závěru roku 2003 a o 3,3 mld. Kč (o 1,5 %) méně než v pololetí předcházejícího roku.

Dlouhodobý majetek v hodnotě 190,9 mld. Kč se podílí na celkových aktivech trvale na úrovni přesahující 85 %. Oproti pololetí 2003 došlo k mírné změně v jeho struktuře. Zatímco nedokončený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek vzrostl jen o 0,7 mld. Kč, dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v užívání poklesl meziročně o 9,9 mld. Kč a dlouhodobý finanční majetek vzrostl o 5,0 mld. Kč. Nárůst je způsoben převážně výkupy akciových podílů menšinových akcionářů v regionálních energetických distribučních společnostech, které patří do Skupiny ČEZ, uskutečněnými ve druhé polovině roku 2003 a zvýšením základního kapitálu dceřiné společnosti rpg Energiehandel GmbH. Protisměrně působil prodej podílů v Jihočeské a Jihomoravské energetice.

Oběžná aktiva vrostla oproti stavu ke konci roku 2003 o 7,3 mld. Kč, tedy o třetinu, především vlivem nárůstu krátkodobých cenných papírů a vkladů. Meziroční nárůst je jen 0,6 mld. Kč (o 2,2 %), protože před rokem ČEZ, a. s., vykazoval podstatně vyšší sumu pohledávek (10,3 mld. Kč), zatímco ke konci pololetí 2004 pohledávky dosáhly jen výše 5,2 mld. Kč.

Výsledky hospodaření

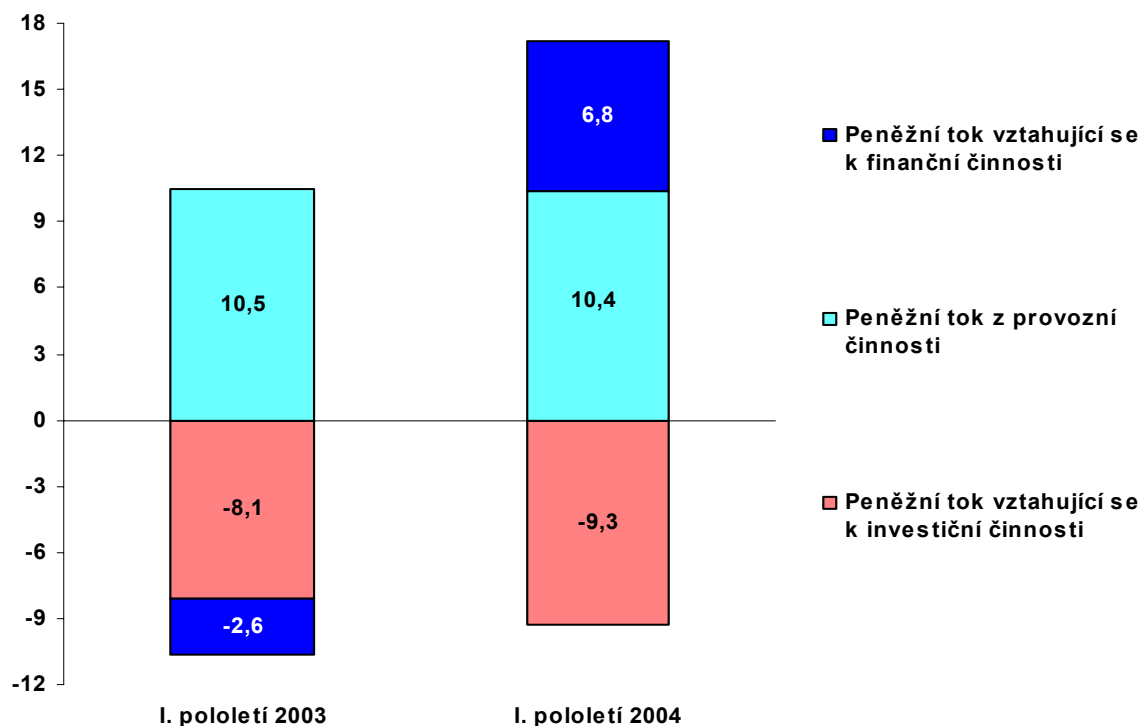
Struktura pasiv k 30. 6. 2004 (mld. Kč)



Vlastní kapitál (tj. suma základního kapitálu, nerozděleného zisku, zisku běžného období, kapitálových fondů a fondů ze zisku) vzrostl meziročně o 2,1 mld. Kč (o 1,5 %) a dosáhl výše 139,4 mld. Kč. Jeho podíl na celkových pasivech společnosti dosahuje 63,3 %. Cizí zdroje meziročně poklesly o 5,5 mld. Kč (o 6,4 %). Krátkodobé závazky poklesly o 9,8 mld. Kč (o 46,3 %) v souvislosti se splacením směnky vydaných na úhradu nakoupených podílů v regionálních energetických distribučních společnostech. Bankovní úvěry se snížily o 4,2 mld. Kč (o 28,4 %). Dlouhodobé závazky naopak vzrostly o 6,4 mld. Kč (o 19,5 %) po vydání nové emise eurobondů v objemu 400 mil. EUR (přibližně 12,5 mld. Kč). Část této sumy byla použita na splacení 8. emise tuzemských dluhopisů (3,0 mld. Kč), nedoplatku daně z příjmů (3,1 mld. Kč) a na splátku poslední směnky (3,7 mld. Kč). Zbytek bude použit na financování všeobecných finančních potřeb.

Financování společnosti

Tvorba a užití finančních zdrojů (mld. Kč)



Výsledky hospodaření

Čistý peněžní tok z provozní činnosti se meziročně prakticky nezměnil a zůstal na úrovni více než 10 mld. Kč. V rámci jeho struktury však vzrostla zaplacená daň z příjmů (o 2,1 mld. Kč) a naopak poklesla úroveň zásob a pohledávek.

Investiční činnost si v I. pololetí 2004 vyžádala o 1,2 mld. Kč více peněžních prostředků než v roce předešlém, na čemž se nejvíce podílela úhrada směnek vydaných v roce 2003 za majetkové podíly v regionálních distributorech.

Ve srovnání s I. pololetím 2003 se obrátil vývoj peněžních toků vztahujících se k finanční činnosti. Zatímco před rokem převládly splátky zápůjčního kapitálu a celkový finanční cash flow dosáhl -2,6 mld. Kč, v roce 2004 hrála dominantní roli nová emise dluhopisů ve výši 400 mil. EUR. Čistý peněžní tok z finanční činnosti za I. pololetí 2004 dosáhl 6,8 mld. Kč a čisté zvýšení peněžních prostředků činí 7,9 mld. Kč.

Vývoj hlavních ekonomických ukazatelů

ukazatel	jednotka	k 30.6.2003	k 31.12.2003	k 30.6.2004
Stupeň odepsanosti dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v užívání	%	39,7	41,7	44,0
Celková likvidita	%	98,1	77,1	195,2
Míra krytí dlouhodobého majetku	%	101,6	98,0	108,1
Celková zadluženost (bez rezerv)	%	31,0	27,9	28,0
Dlouhodobá zadluženost	%	15,4	13,4	18,6
Podíl dlouhodobého majetku	%	87,2	89,8	86,6
Krytí dlouhodobého majetku	%	70,4	71,0	73,0
Rentabilita vlastního kapitálu - hrubá *)	%	12,2	13,9	5,1
Rentabilita vlastního kapitálu - čistá *)	%	9,0	10,4	4,0

*) za předchozích 12 měsíců

Odepsanost dlouhodobého majetku od poloviny roku 2003 zvolna narůstá, neboť po uvedení do užívání Jaderné elektrárny Temelín je tempo odpisů rychlejší než tempo investic.

Vysoký nárůst likvidity byl vyvolán dočasným přebytkem hotovosti po vydání dluhopisů.

Finanční stabilitu společnosti vyjadřuje pravidlo pokrytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji kapitálu. Míra krytí dlouhodobého majetku se trvale pohybuje kolem 100 %.

Dlouhodobá zadluženost po vydání dluhopisů vzrostla, ale i tak zůstává na nízké úrovni. Celková zadluženost (bez rezerv) vykazuje trvalý stav na úrovni cca 30 %.

Pokles v ukazatelích rentability je dán mimořádně vysokým ziskem v roce 2003, který souvisel s prodejem podílu v ČEPS, a.s. Po očištění o tento vliv by hrubá rentabilita vlastního kapitálu vzrostla meziročně z 2,7 % na 5,1 % a čistá rentabilita vlastního kapitálu z 2,7 % na 4,0 %.

Akcionáři a valná hromada

Vývoj struktury akcionářů

Celková výše základního kapitálu ČEZ, a. s., zapsaná v obchodním rejstříku k 30. 6. 2004 činila 59 221 084 300 Kč.

Počet akcionářů ČEZ, a. s., zjištěný ke dni konání 12. řádné valné hromady ČEZ, a. s., dne 17. června 2004 dosáhl 125 912, což představuje pokles oproti datu konání řádné valné hromady v roce 2003 o 2 426.

Počet ostatních právnických osob poklesl o 26, počet akcií jimi vlastněných vzrostl o 28 158 tis. kusů, z toho počet tuzemských právnických osob poklesl o 2, přičemž počet jimi vlastněných akcií vzrostl o 7 900 tis. akcií a počet zahraničních právnických osob klesl o 24 akcionářů, přičemž počet jimi vlastněných akcií vzrostl o 20 258 tis. akcií. Počet akcií v držení správců naopak poklesl o 33 348 tis. kusů. U fyzických osob došlo ke snížení o 2 359 akcionářů, ovšem počet akcií v jejich držení vzrostl o 5 190 tis. kusů. K 11. červnu 2004 fyzické osoby vlastnily 5,34 % akcií v celkové nominální výši 3 164 mil. Kč.

Struktura akcionářů

	5. 6. 2002 *)	11. 6. 2003**)	11. 6. 2004***)
Právnické osoby celkem	96,09 %	95,54 %	94,66 %
Fond národního majetku	67,61 %	67,61 %	67,61 %
Ostatní právnické osoby	17,40 %	18,25 %	23,00 %
z toho: domácí	6,08 %	5,70 %	7,03 %
Zahraníční	11,32 %	12,55 %	15,97 %
Správci	11,08 %	9,68 %	4,05 %
Fyzické osoby celkem	3,91 %	4,46 %	5,34 %
z toho: domácí	3,74 %	4,30 %	5,16 %
zahraníční	0,17 %	0,16 %	0,18 %

*) Zjištěno pro účely řádné valné hromady, která se konala 11. 6. 2002

***) Zjištěno pro účely řádné valné hromady, která se konala 17. 6. 2003

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

Z výpisu akcionářů Střediska cenných papírů k 11. červnu 2004 bylo zjištěno, že jediným akcionářem vlastním podíl nad 3 % základního kapitálu je Fond národního majetku České republiky.

Struktura akcionářů podle počtu vlastněných akcií

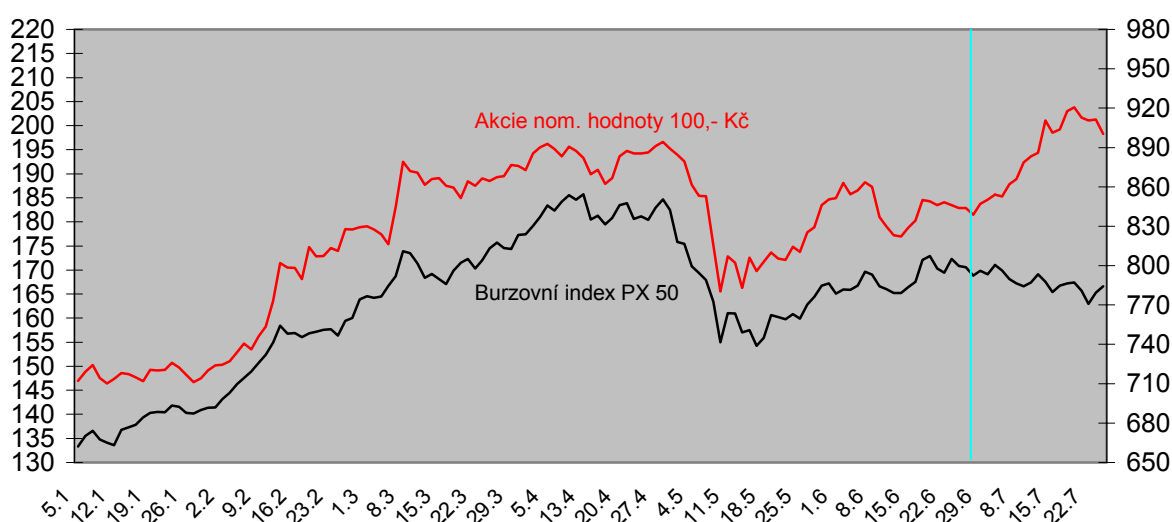
	11. 6. 2004
1 ks – 100 tis. ks	125 750
nad 100 tis. ks – 500 tis. ks	97
nad 500 tis. ks – 1 mil. ks	25
nad 1 mil. ks – 10 mil. ks	34
více než 10 mil. ks	6
Celkem	125 912

Struktura akcionářů podle podílu na základním kapitálu

Akcionáři a valná hromada

	11.6.2004
do 1 %	125 905
více než 1 % - do 5 %	6
více než 5 % - do 10 %	0
více než 10 %	1
Celkem	125 912

Vývoj kurzu akcií ČEZ, a.s., a burzovního indexu PX 50 na Burze cenných papírů Praha za období leden - červenec 2004



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 a 2004. Opční smlouvy zakládají členům představenstva a dozorčí rady společnosti právo na nákup limitovaného množství kmenových akcií společnosti v daném období za stanovených cenových podmínek.

Na konci roku 2003 bylo v majetku společnosti 745 tis. ks vlastních akcií. V průběhu I. pololetí 2004 uplatnilo právo opce sedmáct beneficentů. Ve smyslu uzavřených opčních smluv činila průměrná cena prodaných akcií beneficentům 101,96 Kč (nejnižší cena 88,84 Kč, nejvyšší cena 136,99 Kč).

12. řádná valná hromada

Akcionáři a valná hromada

konaná dne 17. června 2004, projednala a přijala usnesení zejména v těchto záležitostech:

- 1) Změna stanov, posilující kontrolní pravomoci dozorčí rady vůči představenstvu společnosti.
- 2) Koncepce podnikatelské činnosti.
- 3) Účetní závěrka ČEZ, a. s., za rok 2003 a konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ za rok 2003.
- 4) Rozdělení zisku za rok 2003 podle návrhu představenstva včetně výplaty dividend a tantiém. Schválená dividenda ve výši 8 Kč na akcii je nejvyšší v historii akciové společnosti ČEZ a vyplývá z mimořádného zisku společnosti za rok 2003.
- 5) Poskytnutí finančních prostředků na dary ve výši 87 mil. Kč, z nichž 9,7 mil. Kč připadne obcím v okolí Jaderné elektrárny Temelín jako podpora v souvislosti s výstavbou skladu použitého jaderného paliva.
- 6) Změna v orgánech společnosti (odvolání RNDr. Košuta z dozorčí rady a volba Ing. Šafaříka).
- 7) Změna opčního programu.

Vývoj poptávky po elektřině v České republice

Poptávka po elektřině v České republice (28,8 TWh) se meziročně zvýšila o 963 GWh (o 3,5 %). Nárůst poptávky byl pokryt domácí výrobou (42,4 TWh), která meziročně vzrostla o 871 GWh (o 2,1 %), přičemž výroba ve zdrojích ČEZ, a. s., vzrostla o 508 GWh (o 1,7 %), výroba ostatních tuzemských subjektů o 363 GWh (o 3,1 %).

Spotřeba velkoodběratelů vzrostla o 727 GWh (o 4,4 %) a maloodběratelů o 233 GWh (o 2,0 %), z toho u podnikatelů o 66 GWh (o 1,7 %) a u domácností o 167 GWh (o 2,2 %). Na nárůstu spotřeby maloodběratelů měly vliv meteorologické podmínky (meziročně chladnější I. pololetí o 0,6 °C, prodloužení topné sezóny do konce května, který byl o 3,4 °C chladnější než v roce 2003) s vyšší spotřebou na vytápění.

Podíl zdrojů ČEZ, a. s., na krytí poptávky meziročně vzrostl z 60,4 % na 62,5 % a podíl ČEZ, a. s., na poptávce včetně externích nákupů z 64,5 % na 66,8 %.

Česká republika měla v I. pololetí 2004 aktivní saldo zahraničního obchodu s elektřinou ve výši 7 276 GWh. Akciová společnost ČEZ si upevnila svou pozici na tuzemském trhu, což se projevilo poklesem dovozu elektřiny ostatními subjekty o 1 108 GWh (o 53,2 %).

Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem

Hlavními obchodními aktivitami ČEZ, a. s., jsou obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem.

V souladu se zákonem č. 458/2000 Sb., (energetický zákon), resp. jeho novelou (zákonem č. 278/2003 Sb.) se od 1. ledna 2004 rozšířil okruh oprávněných zákazníků, kteří mají právo regulovaného přístupu k přenosové soustavě a k regionálním distribučním soustavám a tedy i právo volby dodavatele elektřiny, o odběratele s odebíraným elektrickým výkonem 250 kW a vyšším, vybaveným průběhovým měřením odběru. Celkem tedy již více než 3 000 spotřebitelů elektřiny v České republice má status oprávněného zákazníka s právem volby dodavatele elektřiny.

Velkoobchodní trh s elektřinou v České republice mezi dodavateli (výrobci a obchodníky) a odběrateli (oprávněnými zákazníky a obchodníky s elektřinou) je založen především na bilaterálních kontraktech (ročních, měsíčních, týdenních i kratších). Dalšími možnostmi prodeje jsou obchody organizované Operátorem trhu s elektřinou („OTE“), tj. obchody na následující den a obchody na nově otevřeném vnitrodenním trhu. Obchody je možné realizovat i prostřednictvím komoditní burzy působící na českém trhu. Tyto obchody s elektřinou jsou realizovány na základě cen stanovených dohodou. Pro obchody s elektřinou uskutečňované na trhu organizovaném OTE platí princip „Take or Pay“, podle kterého jsou předmětem zúčtování sjednané hodinové hodnoty dodávky a odběru. Skutečné (naměřené) hodnoty, odlišné od hodnot sjednaných, jsou klasifikovány a zúčtovány OTE příslušným subjektům (účastníkům trhu), které je způsobily, jako odchylky.

Regulovanými cenami vyhlášenými Energetickým regulačním úřadem jsou ceny elektřiny pro tzv. 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.

Rovnováhu okamžitých hodnot dodávek a odběrů elektřiny v elektrizační soustavě České republiky zajišťuje provozovatel přenosové soustavy pomocí nákupu a aktivací podpůrných služeb.

Vzhledem ke vstupu České republiky do Evropské unie došlo od 1. 5. 2004, v souladu s přijatou legislativou, k odlišnému vykazování prodeje elektřiny mimo území České republiky. Prodej mimo území České republiky do jiného členského státu Evropské unie je od tohoto data označován jako intrakomunitární prodej (tj. dodání zboží) a prodej do zemí mimo Evropskou unii je označován jako vývoz.

Pro účely této zprávy z důvodu zajištění srovnatelnosti údajů o zahraničním obchodě s již uveřejněnými údaji se vývozem rozumí oba typy prodeje elektřiny mimo území České republiky. Jako obchody mimo Českou republiku se označují také obchody, při nichž k nákupu i prodeji dochází mimo území České republiky.

V souvislosti s uplatněním nového pravidla ČEPS, a. s., v obchodních podmínkách pro přeshraniční přenosy elektřiny, platných od 1. 1. 2004, podle něhož smí mít vývozce při realizaci přeshraničního přenosu na daném profilu pouze jednoho zahraničního partnera - odběratele splňujícího podmínky provozovatele sousední přenosové soustavy, došlo k určitému omezení příležitostí pro vlastní uplatňování volné elektřiny v zahraničí. Následkem toho zvýšil ČEZ, a. s., prodej elektřiny v tuzemsku obchodníkům, kteří nakupovali elektřinu za účelem jejího vyvezení za hranice a naopak snížil svůj vlastní vývoz.

ČEZ, a. s., zahájil prodej elektřiny na domácím trhu pro rok 2004 v polovině září 2003 formou veřejné nabídky (inzerované v denním tisku a na internetových stránkách ČEZ, a. s.) všem kvalifikovaným zájemcům - odběratelům elektřiny s právem volby svého dodavatele elektřiny. Nabídka byla rozdělena do dvou částí, které na sebe časově bezprostředně navazovaly.

V první části byly současně nabídnuty všechny pásmové produkty „Duhové energie“ (dodávky s konstantní hodnotou hodinových výkonů v daných obdobích roku). Na základě zájmu ze strany zákazníků - odběratelů elektřiny, rozšířil ČEZ, a. s., pro rok 2004 paletu

Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem

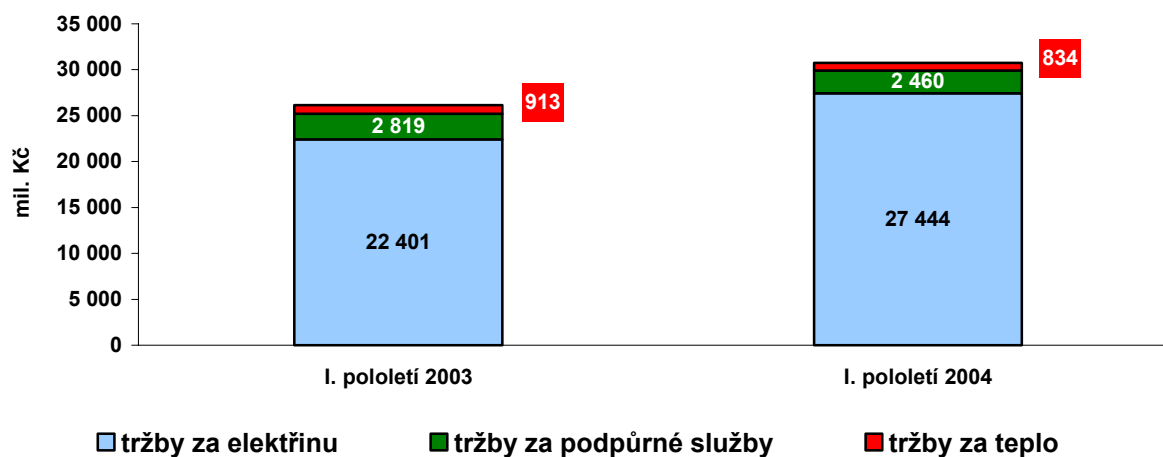
nabídky produktů Duhové energie o čtyři modifikace pásmových produktů (v podobě dvou čtvrtletních produktů a dvou rozšířených denních bloků) na celkově nabízených již 14 pásmových produktů.

Ceny nabízených produktů byly v nabídce deklarovány jako ceny maximální s tím, že při dostatečně velkém závazně objednaném množství elektřiny bude ČEZ, a. s., moci, alespoň u některých produktů, ceny snížit. Objednaná množství umožnila ČEZ, a. s., tento předpoklad naplnit.

Ve druhé části nabídky začátkem října 2003 byl nabídnut poslední, patnáctý, ze standardních produktů Duhové energie - „bílá elektřina“.

Z množství elektřiny předpokládaného k prodeji na domácí trh pro rok 2004 bylo v rámci těchto veřejných nabídek (kampaní prodeje) prodáno k 31. 12. 2003 cca 96 %.

Struktura tržeb z hlavních obchodních činností



V I. pololetí 2004 prodal ČEZ, a. s., na domácím a zahraničním trhu celkem 31 241 GWh za 27,4 mld. Kč. Prodané množství meziročně vzrostlo o 2 425 GWh a tržby se zvýšily o 5,0 mld. Kč (o 22,5 %).

Tržby za poskytování podpůrných služeb v I. pololetí 2004 dosáhly 2,5 mld. Kč a proti tržbám dosaženým v I. pololetí 2003 jsou nižší o 12,7 %. Důvodem je zostření konkurence, a s tím související pokles podílu na trhu.

Tržby za prodej tepla meziročně poklesly o 8,7 % a dosáhly 834 mil. Kč.

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

Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem

	I. pololetí 2003	I. pololetí 2004	Index 04/03
	GWh	GWh	%
Opatřeno:			
Dodávka z vlastních zdrojů	27 640	28 165	101,9
Nákup od ostatních výrobců	1 081	2 462	227,8
Nákup od OTE *	178	4	2,2
Nákup v zahraničí (dovoz)	1	37	> 500,0
Obchod mimo území České republiky (nákup)	352	1 076	305,7
Celkem	29 252	31 744	108,5
Dodáno:			x
Prodej v tuzemsku	19 686	24 325	123,6
Prodej regionálním energetickým společnostem	17 697	19 882	112,3
Prodej OTE *	335	88	26,3
Prodej oprávněným zákazníkům	745	1 750	234,9
Prodej obchodníkům	542	2 248	414,4
Prodej ČEPS na krytí ztrát	331	338	102,1
Ostatní prodej v tuzemsku	35	19	54,3
Prodej do zahraničí	8 779	5 840	66,5
Obchod mimo území České republiky (prodej)	352	1 076	305,9
Prodej celkem	28 817	31 241	108,4
Ostatní spotřeba ČEZ, a. s.	436	503	115,5
Spotřeba na přečerpávání v přečerpávacích vodních elektrárnách	244	340	139,1
Ostatní spotřeba vyroben	191	163	85,3
Celkem	29 252	31 744	108,5

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

Celkový objem prodeje elektřiny ČEZ, a. s., (31 TWh) vzrostl meziročně o 8,4 %, přičemž prodej v tuzemsku vzrostl o 4 640 GWh (o 23,6 %), prodej do zahraničí (vývoz) poklesl o 2 939 GWh (o 33,5 %). Při započtení elektřiny prodané tuzemským obchodníkům za účelem dalšího vývozu by vývoz meziročně poklesl pouze o 989 GWh (o 11,3 %) a prodej v tuzemsku by byl meziročně vyšší o 2 690 GWh (o 13,7 %).

Obchod s elektrickou energií, podpůrnými službami a teplem

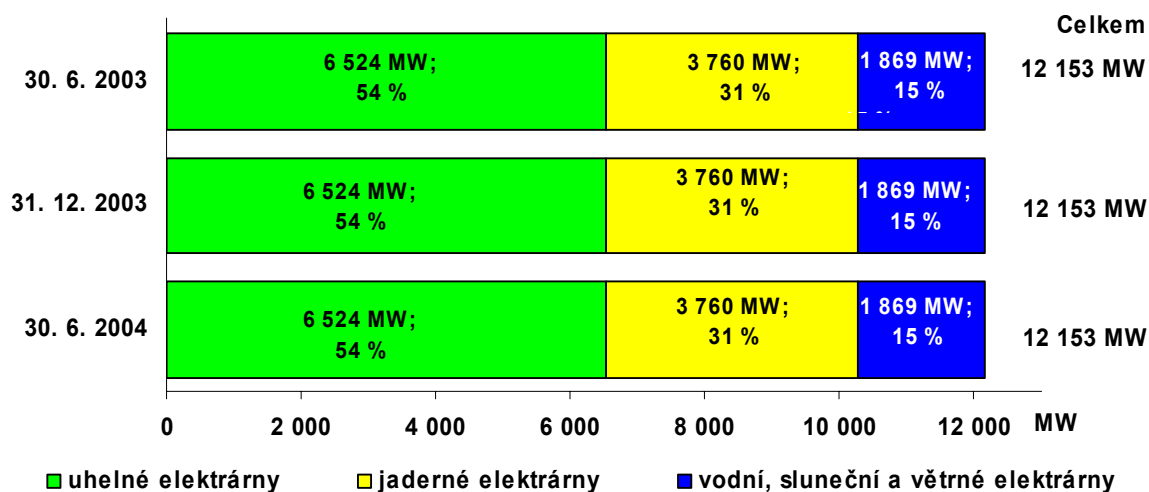
Bilance tepelné energie opatřené a dodané ČEZ, a. s.

	I. pololetí 2003	I. pololetí 2004	Index 04/03
	TJ	TJ	%
Opatřeno:			
Dodávka z vlastních zdrojů	7 222	6 597	91,4
Nákup od jiných výrobců	0	0	x
Celkem	7 222	6 597	91,4
Dodáno:			
Teplárenským společnostem	1 761	1 627	92,4
Distribučním společnostem	859	831	96,7
Ostatním odběratelům	2 618	2 235	85,4
Vývoz	82	81	98,8
Prodej celkem	5 319	4 774	89,7
Vlastní spotřeba teplárenského tepla	1 163	1 142	98,2
Užitná dodávka ČEZ, a.s.	6 483	5 916	91,3
Ztráty v sítích ČEZ, a. s.	739	681	92,2
Celkem	7 222	6 597	91,4

Prodej tepla se oproti I. pololetí 2003 snížil o 10,3 %. Pokles dodávek tepla a tím i pokles tržeb (o 8,7 %) je způsoben cca z jedné poloviny (279 TJ, tj. 51,1 %) prodejem teplárny Náchod v dubnu 2003, a zbylý pokles je způsoben menším odběrem tepla teplárenskými společnostmi, a to i přes meziročně nižší průměrnou teplotu v I. pololetí 2004 o 0,6 °C.

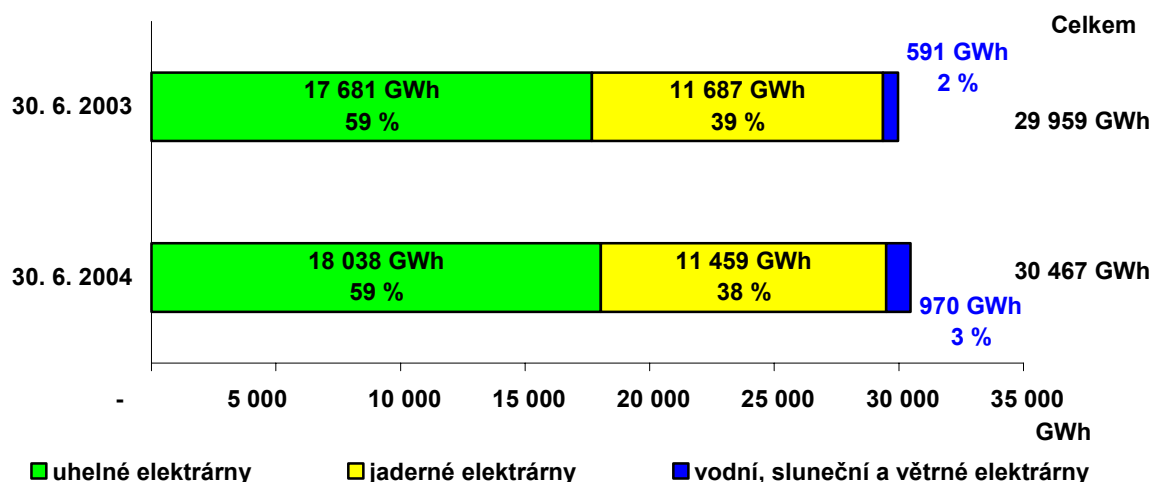
Výroba a dodávka elektrické energie

Instalovaný výkon podle typů zdrojů v ČEZ, a. s.



V hodnoceném období se výše instalovaného výkonu ČEZ, a. s., nezměnila s výjimkou znovuuvedení solární elektrárny Dukovany (+0,01 MW) do provozu v říjnu 2003.

Struktura výroby ve zdrojích ČEZ, a. s.



Celková výroba elektřiny v elektrárnách ČEZ, a. s., se v I. pololetí meziročně zvýšila o 508 GWh (o 1,7 %), z toho výroba v uhelných elektrárnách vzrostla o 357 GWh (o 2,0 %) a výroba v jaderných elektrárnách klesla o 228 GWh (rovněž o 2,0 %). Jaderná elektrárna Temelín vyrobila v I. pololetí roku 4 906 GWh elektřiny, což znamená meziroční nárůst o 3,6 %, naopak výroba elektřiny v Jaderné elektrárně Dukovany poklesla o 5,7 %. Meziroční nárůst výroby v Jaderné elektrárně Temelín (i přes dlouhodobou generální opravu 1. bloku spojenou s výměnou paliva v I. pololetí 2004) je způsoben především uvedením 2. bloku do provozu až v průběhu I. pololetí 2003 (19. dubna). Na pokles výroby v Jaderné elektrárně Dukovany má vliv především jiné rozvržení plánovaných odstávek jednotlivých bloků v průběhu roku ve srovnání s rokem 2003.

Výroba ve vodních elektrárnách stoupla meziročně o 379 GWh (o 64,1 %), z toho 299 GWh činil nárůst výroby v akumulačních a průtočných elektrárnách. Nízká srovnávací základna - výroba v roce 2003 - je ovšem důsledkem tehdejší nefunkčnosti některých vodních elektráren (Štěchovice, Orlík) vlivem jejich poškození povodněmi v srpnu 2002. V I. pololetí

Výroba a dodávka elektrické energie

roku 2004 se podařilo dokončit opravy a uvést do provozu další generátor v elektrárně Orlík a v elektrárně Štěchovice I. Elektrárna Štěchovice je tak zcela v provozu, elektrárna Orlík z 50 % své kapacity. Ukončení opravy posledních dvou generátorů v elektrárně Orlík se předpokládá v srpnu a prosinci roku 2004.

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 fotovoltaickou 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 v oblasti spalování biomasy, kde snaha malých výrobců a jiných spotřebitelů biomasy – v rozporu s tržními pravidly – směřuje k tomu, aby spalování biomasy bylo z podpory vyloučeno úplně. Přitom spalování biomasy spolu s uhlím – představuje nejefektivnější, z hlediska životního prostředí nejpříjemnější, zejména však nejrealističtější způsob, jak podpořit plnění závazku přijatého Českou republikou – dosáhnout požadované kvóty podílu obnovitelných zdrojů na výrobě elektřiny 8 % do roku 2010.

Výroba a dodávka elektřiny z obnovitelných zdrojů (leden – červen 2004)

	Výroba	
	GWh	%
Vodní elektrárny celkem (bez přečerpávacích)	716	88,3
<i>Z toho s instalovaným výkonem do 10 MW</i>	33	4,1
Větrné elektrárny	0	0,0
Sluneční elektrárna	0	0,0
Spalování biomasy	95	11,7
Obnovitelné zdroje celkem	811	100,0

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 spalování biomasy (při omezení možných nákupních cen této suroviny). To může limitovat trend spalování rychle rostoucích dřevin pěstovaných pro energetické účely.

Investiční výstavba

Čerpání investičních prostředků

Investiční směr	I. pololetí 2003	I. pololetí 2004	Index 04/03
	(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)
Jaderná energetika	1 460	1 320	90,4
z toho: Jaderná elektrárna Temelín	1 146	547	47,7
Ekologie	26	15	57,7
Zpracování odpadů	116	158	136,2
Uhelné elektrárny	36	65	180,6
Zásobování teplem	1	6	600,0
Vodní elektrárny	57	12	21,1
Ostatní investice	93	249	267,7
Celkem	1 789	1 825	102,0

Hlavní pozornost v oblasti pořízení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku byla v I. pololetí 2004 věnována modernizačnímu programu Jaderné elektrárny Dukovany a dokončení výstavby Jaderné elektrárny Temelín.

Jaderná elektrárna Temelín

První blok

V I. pololetí proběhla na prvním bloku rozšířená generální oprava, která byla zahájena 16. dubna 2004. Na bloku Jaderné elektrárny Temelín byla prováděna poprvé a byla plánována na 88 dní. V průběhu této plánované odstávky byla rovněž vyměněna část jaderného paliva. Dne 7. července byl reaktor nastartován a 14. července připojen do sítě.

Druhý blok

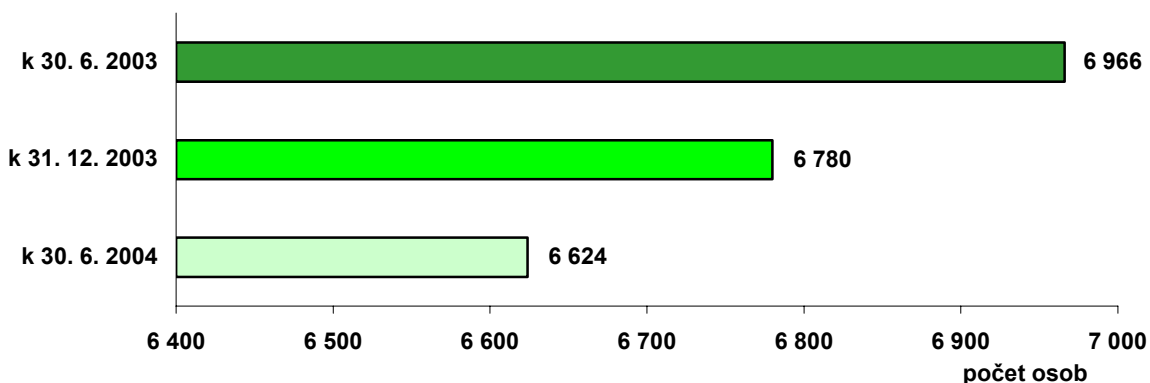
Ve dnech 7. února – 6. dubna 2004 proběhla naplánovaná garanční odstávka bloku. V jejím průběhu bylo přistoupeno i k první výměně jedné čtvrtiny paliva v reaktoru. Během odstávky byly provedeny kontrolní a revizní práce na zařízení reaktoru, pasivních i aktivních bezpečnostních systémech a zařízení celého sekundárního systému po ročním provozu bloku.

Jaderná elektrárna Dukovany

V Jaderné elektrárně Dukovany probíhají v rámci odstávek bloků práce na realizaci stavby „Obnova systému kontroly a řízení“. Hlavní část prací (příprava realizace 3. bloku) je plánována na II. pololetí roku 2004. Další významnou stavbou je „Sklad vyhořelého paliva“, kde 6. ledna 2004 bylo dodavateli stavby předáno staveniště, v I. pololetí pak byly provedeny výkopové práce, přeložky kabeláží a pokračovaly betonážní práce.

V oblasti **klasické energetiky** se investiční činnost dlouhodobě orientuje na zabezpečení provozuschopnosti stávajících zdrojů s cílem jejich optimálního využití. V I. pololetí 2004 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“, „Následná rekultivace odkaliště Verněřov“ a „Následná rekultivace odkaliště A III“ (Elektrárny Pruněřov).

Vývoj počtu zaměstnanců



Racionalizačními opatřeními spojenými s optimalizací organizační struktury se počet zaměstnanců meziročně snížil o 342 (o 4,9 %) osob. Oproti konci roku 2003 poklesl počet zaměstnanců o 156 osob (o 2,3 %).

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců ČEZ, a. s., k 30. červnu 2004 činil 6 646 osob, což představuje meziroční snížení tohoto ukazatele o 415 osob (o 5,9 %).

Měrný počet zaměstnanců na 1 MW instalovaného výkonu se vlivem poklesu počtu zaměstnanců meziročně snížil z 0,573 na 0,545.

V souladu s plánem projektu „Vize 2008“ a přechodem na funkční uspořádání Skupiny ČEZ byly s platností od 1. července 2004 zřízeny úseky personalistika a nákup. Zahájení činnosti těchto dvou úseků vytváří předpoklady pro další racionalizaci těchto činností v rámci ČEZ, a. s., a návazně i ve Skupině ČEZ.

Sociální politika

Celkový objem finančních prostředků vynaložených v I. pololetí roku 2004 na sociální program činil 153 mil. Kč, což je o 9 mil. Kč méně než ve srovnatelném období roku 2003.

V rámci sociálního programu je vytvářen sociální fond, ze kterého bylo v I. pololetí 2004 vyčerpáno 37 mil. Kč (o 5 mil. Kč méně než v I. pololetí roku 2003), a to zejména na:

- rekreační, rekondiční, léčebné či ozdravné pobyty a dětské rekreace,
- stravování (převážně ve vlastních stravovacích zařízeních),
- sociální výpomoci,
- činnost klubů důchodců - bývalých zaměstnanců,
- příspěvky dárcům krve,
- částečnou úhradu nákladů na přechodné ubytování zaměstnanců.

Dále vynaložil ČEZ, a. s., prostředky v rámci sociálního programu ve výši 116 mil. Kč, a to na penzijní připojištění, příspěvek při narození dítěte, zaměstnancům a bývalým zaměstnancům (důchodcům) příspěvek na odběr elektrické energie, zajišťoval a hradil lékařskou preventivní péči zaměstnanců a poskytoval jim bezúročné půjčky.

V rámci sociálního programu dosáhly v I. pololetí roku 2004 průměrné měsíční výdaje na jednoho zaměstnance částky 3 839 Kč.

Nižší čerpání celkových nákladů na sociální program v I. pololetí roku 2004 v porovnání se stejným obdobím loňského roku je v přímé souvislosti s nižším počtem zaměstnanců a současně s úpravami platné kolektivní smlouvy.

Očekávaná hospodářská a finanční situace ČEZ, a. s., v roce 2004

Podle dosavadního vývoje předpokládá akciová společnost ČEZ výrobu elektřiny téměř shodnou s výší dosaženou v roce 2003, a to 60,6 TWh. Zvýšení prodeje elektřiny o cca 2 TWh oproti loňskému roku pokryjí vyšší nákupy od ostatních výrobců. Tržby z prodeje elektřiny a tepla v roce 2004 tak pravděpodobně překročí 60 mld. Kč.

Z důvodu úspěšného prodeje elektřiny je očekáván zisk po zdanění přesahující 9 mld. Kč. Jeho úroveň bude ovlivněna i mimořádnými vlivy (prodej 34 % podílu v distribuční společnosti Pražská energetika, a. s., prodej budovy bývalého sídla v pražské Jungmannově ulici a prodej 34% podílu v ČEPS, a. s.). Po eliminaci těchto vlivů je čistý zisk uvažován na úrovni cca 5,5 - 6 mld. Kč.

Celkové investice za rok 2004 (bez finančních investic) se očekávají ve výši cca 5,5 mld. Kč, z toho 1 mld. Kč je určena na obnovu systému kontroly a řízení v Jaderné elektrárně Dukovany a 0,3 mld. Kč na dostavbu Jaderné elektrárny Temelín.

Financování společnosti v průběhu roku 2004 je založeno jednak na tvorbě zdrojů z provozní činnosti, jednak na zvýšení zápůjčního kapitálu. Na výplatu dividend ve smyslu usnesení valné hromady, konané dne 17. června 2004, vynaloží akciová společnost ČEZ 4,7 mld. Kč. Další výdaje jsou očekávány v souvislosti s nákupem podílu ve třech bulharských regionálních distribučních společnostech ve výši 9 mld. Kč a rovněž v souvislosti s uplatněním opčních práv z dohody mezi ČEZ, a. s., a společnostmi E.ON na podíly v Severomoravské energetice, a. s., a v Severočeské energetice, a.s. V případě úspěchu ČEZ při privatizaci Slovenských elektráren, a.s., by byla koncem letošního roku potřeba další významná částka na úhradu 66 procentního balíku akcií. V souvislosti s integrací a se založením nových dceřiných společností vynaloží ČEZ, a. s., do konce roku další 2 až 3 mld. Kč. Pro financování tohoto programu využije společnost kromě vlastních zdrojů připravený směnečný program. V případě potřeby bude ve II. pololetí roku rozhodnuto o další emisi tuzemských dluhopisů.

Očekávaný vývoj v elektroenergetice

Nejdůležitější očekávanou změnou je přijetí novely energetického zákona, kterou budou do českého právního řádu implementovány nové směrnice Evropské unie, týkající se trhu s energiemi. Protože otevírání českého trhu s elektřinou již požadavkům Evropské unie odpovídá, je nyní nezbytné zejména dosáhnout harmonizace postupu i na trhu s plynem, stanovit právní a funkční oddělení regulovaných a neregulovaných činností (tzv. unbundling) a upravit náležitosti dodavatele poslední instance.

Výrobní oblasti energetiky se dotkne regulace emisí oxidu uhličitého, připravovaná v rámci Evropské unie, kdy

- podnikům ve vybraných sektorech budou na začátku období přidělena emisní povolení,
- podniky mohou s emisními povoleními obchodovat (plné obchodování od 1. 1. 2005)
- na konci období je za každou vypuštěnou tunu CO₂ nepokrytou emisními povoleními stanovena pokuta, pro roky 2005 - 2007 je to 40 EUR/t CO₂, pro roky 2008 - 2012 pak 100 EUR/t CO₂.

Účelem regulace je dosáhnout do roku 2012 v členských státech Evropské unie snížení emisí CO₂, který je nejvýznamnějším plynem ohrožujícím globální stabilitu klimatu, na úroveň cílů Kjótského protokolu. Počet přidělených emisních povolení bude určen Národním alokačním plánem, koordinaci jednotlivých národních plánů zajišťuje Evropská komise.

K ochraně životního prostředí a zčásti i ke snížení dovozní závislosti má přispět i připravovaný nový systém státní podpory využívání obnovitelných zdrojů energie s indikativním cílem dosáhnout v roce 2010 stavu, kdy bude 8 % spotřeby elektřiny v České republice kryto výrobou z obnovitelných zdrojů.

Nedávné zkušenosti s rozsáhlými výpadky ve Spojených státech amerických a některých částech Evropy vedou ke zvýšení důrazu na spolehlivost provozu sítí. Praktickým důsledkem je větší opatrnost provozovatelů přenosových soustav při stanovování obchodně využitelné kapacity vedení související rovněž s výrazným rozšířením provozně méně spolehlivých obnovitelných zdrojů energie (zejména větrné elektrárny) v některých sousedních zemích. Toto aktuální omezení může být v budoucnosti kompenzováno lepší spoluprací u přeshraničních profilů. Očekává se, že k systému koordinovaných aukcí, které nyní provozovatel české přenosové soustavy realizuje se svými partnery na všech rozhraních s výjimkou Polska, přistoupí od počátku roku 2005 i polský provozovatel. Technická opatření ke zvýšení přenosových kapacit v regionu střední Evropy lze očekávat až v dalších letech.

Investice do evropské energetiky budou v příštích letech stimulovány předpokládaným růstem poptávky a současně vyčerpáním technické životnosti nezanedbatelné části stávajících zdrojů. Nejistota podnikatelského prostředí, které nyní doznává uvedené podstatné změny, může vést ke kumulaci investičních záměrů do období po roce 2010. Přípravu obnovy výrobních zdrojů ČEZ, a. s., ovlivňuje nejistota ve vztahu k územním limitům těžby uhlí v severních Čechách poté, co vláda České republiky přesunula rozhodnutí této otázky na regionální orgány.



ROZVAHA
k 30. červnu 2004
(v tis. Kč)

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

Označ.	AKTIVA	k 30. 6. 2004			k 31. 12. 2003	k 30. 6. 2003
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	330 487 646	110 111 080	220 376 566	217 920 470	223 735 724
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	300 578 077	109 699 783	190 878 294	195 719 837	195 046 928
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 702 442	1 637 980	1 064 462	1 117 827	905 626
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	2 192 781	1 616 066	576 715	539 082	605 969
4.	Ocenitelná práva	224 469	21 914	202 555	205 613	10 732
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	277 745		277 745	373 132	284 925
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	7 447		7 447		4 000
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	249 100 183	105 857 236	143 242 947	147 632 436	152 575 278
B. II. 1.	Pozemky	690 858		690 858	691 666	703 890
2.	Stavby	71 372 289	27 770 844	43 601 445	44 430 807	45 996 270
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	169 986 674	78 086 392	91 900 282	96 249 260	99 577 197
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	14 962		14 962	13 952	13 932
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 697 007		4 697 007	4 431 343	4 222 861
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 338 393		2 338 393	1 815 408	2 061 128
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	48 775 452	2 204 567	46 570 885	46 969 574	41 566 024
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	38 792 620	1 713 885	37 078 735	36 931 593	25 939 135
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	9 815 649	477 782	9 337 867	9 647 961	15 336 656
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	20 000		20 000	178 139	
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	57 510	12 900	44 610	59 150	287 599
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	56 069		56 069	152 731	2 634
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	33 604		33 604		

Označ.	AKTIVA	k 30. 6. 2004			k 31. 12. 2003	k 30. 6. 2003
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	29 551 198	411 297	29 139 901	21 857 267	28 511 431
C. I.	Zásoby	13 173 105	270	13 172 835	14 355 994	14 596 643
C. I. 1.	Materiál	13 126 679	270	13 126 409	14 339 497	14 593 289
2.	Nedokončená výroba a polotovary	840		840		482
3.	Výrobky					
4.	Zvířata					
5.	Zboží					
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45 586		45 586	16 497	2 872
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	76 423		76 423	81 843	1 639 599
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 850		6 850	6 861	22 309
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					1 555 777
4.	Pohledávky za společníky a za účastníky sdružení					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	13 570		13 570	13 542	
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky	56 003		56 003	61 440	61 513
8.	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	5 498 013	411 027	5 086 986	4 530 623	8 652 816
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 041 108	336 390	2 704 718	3 791 290	3 137 045
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					37 000
3.	Pohledávky - podstatný vliv	1 430	1 430			345 728
4.	Pohledávky za společníky a za účastníky sdružení					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	36 812		36 812	48 790	3 007 189
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	255 485		255 485	183 524	449 900
8.	Dohadné účty aktivní	99 795		99 795	22 451	531 310
9.	Jiné pohledávky	2 063 383	73 207	1 990 176	484 568	1 144 644
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	10 803 657		10 803 657	2 888 807	3 622 373
C. IV. 1.	Peníze	3 856		3 856	3 150	4 047
2.	Účty v bankách	5 111 926		5 111 926	2 139 202	2 429 756
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	5 687 875		5 687 875	746 455	1 188 570
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	358 371		358 371	343 366	177 365
D. I. 1.	Náklady příštích období	358 371		358 371	342 616	177 365
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období				750	

Označ.	P A S I V A	k 30. 6. 2004	k 31. 12. 2003	k 30. 6. 2003
	PASIVA CELKEM	220 376 566	217 920 470	223 735 724
A.	Vlastní kapitál	139 413 064	139 014 969	137 338 151
A. I.	Základní kapitál	59 221 084	59 151 668	59 051 043
A. I. 1.	Základní kapitál	59 221 084	59 221 084	59 221 084
2.	Vlastní akcie (-)		-69 416	-170 041
3.	Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy	1 638 417	430 981	404 175
A. II. 1.	Emisní ážio			
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 659 052	1 659 057	1 659 400
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-20 635	-1 228 076	-1 255 225
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	9 973 185	9 265 086	9 418 703
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	9 724 025	9 096 890	9 197 515
2.	Statutární a ostatní fondy	249 160	168 196	221 188
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	64 656 513	56 236 206	56 135 581
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	64 656 513	56 236 206	56 135 581
2.	Neuhrazená ztráta minulých let			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 923 865	13 931 028	12 328 649
B.	Cizí zdroje	80 288 217	78 224 940	85 793 296
B. I.	Rezervy	19 244 162	18 183 201	17 080 117
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	8 594 455	7 985 464	8 379 592
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3.	Rezerva na daň z příjmů			
4.	Ostatní rezervy	10 649 707	10 197 737	8 700 525
B. II.	Dlouhodobé závazky	39 011 308	25 016 789	32 642 986
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	23 763 927	11 047 412	11 233 318
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy			
6.	Vydané dluhopisy	8 681 490	8 563 117	8 449 148
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě			3 735 201
8.	Dohadné účty pasivní			
9.	Jiné závazky			
10.	Odložený daňový závazek	6 565 891	5 406 260	9 225 319

Označ.	P A S I V A	k 30. 6. 2004	k 31. 12. 2003	k 30. 6. 2003
B. III.	Krátkodobé závazky	11 344 933	21 427 973	21 133 661
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2 427 333	11 378 616	10 328 493
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	4 779 404	22 705	2 681 441
5.	Závazky k zaměstnancům	131 991	166 218	133 097
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	89 560	107 491	89 356
7.	Stát - daňové závazky a dotace	480 612	3 287 029	462 783
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	152 666	125 464	536 729
9.	Vydané dluhopisy		3 000 000	3 000 000
10.	Dohadné účty pasivní	398 325	233 217	259 456
11.	Jiné závazky	2 885 042	3 107 233	3 642 306
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10 687 814	13 596 977	14 936 532
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	8 653 633	9 609 594	11 056 613
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2 034 181	3 987 383	3 879 919
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C. I.	Časové rozlišení	675 285	680 561	604 277
C. I. 1.	Výdaje příštích období	609 693	660 567	601 043
2.	Výnosy příštích období	65 592	19 994	3 234



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

k 30. červnu 2004

(v tis. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

Označení	Text	Skutečnost za období	
		1 - 6/2004	1 - 6/2003
I.	Tržby za prodej zboží		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony	31 138 495	26 648 606
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31 099 377	26 590 050
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	841	481
3.	Aktivace	38 277	58 075
B.	Výkonová spotřeba	14 836 912	12 476 476
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	11 624 538	9 903 333
2.	Služby	3 212 374	2 573 143
+	Přidaná hodnota	16 301 583	14 172 130
C.	Osobní náklady	1 863 160	1 823 883
C. 1.	Mzdové náklady	1 310 122	1 261 318
2.	Odměny členům orgánů společnosti	4 777	4 901
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	452 372	454 696
4.	Sociální náklady	95 889	102 968
D.	Daně a poplatky	739 531	788 403
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 219 162	5 984 988
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	109 063	71 588
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	92 494	43 836
2.	Tržby z prodeje materiálu	16 569	27 752
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	86 854	48 694
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	72 358	41 285
2.	Prodaný materiál	14 496	7 409
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 032 770	1 162 750
IV.	Ostatní provozní výnosy	154 326	331 473
H.	Ostatní provozní náklady	469 632	432 865
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	6 153 863	4 333 608

Označení	Text	Skutečnost za období	
		1 - 6/2004	1 - 6/2003
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	540 857	15 233 177
J.	Prodané cenné papíry a podíly	583 049	2 711 961
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 678 933	201 614
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 678 922	201 614
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	11	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1 253 660	150 694
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	1 481 314	553 790
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	4 192	
X.	Výnosové úroky	61 208	161 799
N.	Nákladové úroky	1 007 044	1 192 693
XI.	Ostatní finanční výnosy		1 203 357
O.	Ostatní finanční náklady	268 764	76 178
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	190 295	12 416 019
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 311 100	4 474 648
Q. 1.	- splatná	151 469	11 320
Q. 2.	- odložená	1 159 631	4 463 328
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 033 058	12 274 979
XIII.	Mimořádné výnosy	282 354	172 844
R.	Mimořádné náklady	1 391 547	119 174
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
S. 2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-1 109 193	53 670
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 923 865	12 328 649
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 234 965	16 803 297

Odesláno:	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Petr Pětioký, MBA	Osoba odpovědná za účetní závěrku Ivan Viktora tel.: 27113 2357
16.7.2004			



Přehled o peněžních tocích za období 1-6/2004

(v tis. Kč)

ČEZ, a. s.

Duhová 2/1444

Praha 4

IČ: 452 74 649

Označení	Text	Skutečnost za období	
		1 - 6/2004	1 - 6/2003
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	2 888 807	3 828 786
	<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>		
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	6 344 158	16 749 627
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	6 787 263	-4 473 973
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	6 224 699	5 990 087
A.1.1.1.	Odpis stálých aktiv	6 219 163	5 986 220
A.1.1.2.	Odpis pohledávek	5 536	3 867
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení	1 066 790	1 230 427
A.1.2.1.	Změna stavu opravných položek	-24 000	257 008
A.1.2.2.	Změna stavu rezerv	1 060 961	905 046
A.1.2.3.	Změna zůstatků časového rozlišení	29 829	68 373
A.1.3.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv a vlastních akcií	22 056	-12 523 767
A.1.4.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	945 836	1 030 894
A.1.4.1.	Vyúčtované nákladové úroky	1 007 044	1 192 693
A.1.4.2.	Vyúčtované výnosové úroky	-61 208	-161 799
A.1.5.	Ostatní nepeněžní operace	206 804	
A.1.6.	Výnosy z dividend	-1 678 922	-201 614
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	13 131 421	12 275 654
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 411 236	110 958
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	1 136 502	145 529
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-908 425	-442 302
A.2.3.	Změna stavu zásob	1 183 159	407 731
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	14 542 657	12 386 612
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 037 076	-1 432 670
A.4.	Přijaté úroky	61 958	163 953
A.5.	Zaplacená daň z příjmů vč. doměrků daně za minulá období	-3 167 154	-1 023 373
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-13 421	162 062
A.7.	Přijaté dividendy	8 500	201 614
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 395 464	10 458 198
	<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>		
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-9 827 627	-23 351 565
B.1.1.	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-1 705 946	-1 734 138
B.1.2.	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-118 726	-54 697
B.1.3.	Změna stavu dlouhodobého finančního majetku	-65 615	-32 371 140
B.1.4.	Změna stavu závazků z investiční činnosti	-7 937 340	10 808 410
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	571 137	15 268 316
B.2.1.	Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	92 493	43 836
B.2.2.	Výnosy z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku		
B.2.3.	Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	467 249	15 224 055
B.2.4.	Změna stavu pohledávek z prodeje stálých aktiv	11 395	425
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-9 256 490	-8 083 249

Označení	Text	Skutečnost za období	
		1 - 6/2004	1 - 6/2003
	Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a krátkodobých úvěrů	6 732 290	-2 537 328
C.1.1.	Změna stavu dlouhodobých úvěrů	-975 838	-1 730 367
C.1.2.	Změna stavu krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	-1 953 202	-355 181
C.1.3.	Změna stavu dlouhodobých závazků z emitovaných dluhopisů	-3 000 000	
C.1.4.	Změna stavu ostatních dlouhodobých závazků	12 661 330	-451 780
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	43 586	-44 034
C.2.1.	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu		
C.2.2.	Přímé platby na vrub fondů	-49 035	-71 808
C.2.3.	Vyplacené/vrácené dividendy nebo podíly na zisku	19 013	18 652
C.2.4.	Pořízení/prodej vlastních akcií	73 608	9 122
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	6 775 876	-2 581 362
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	7 914 850	-206 413
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	10 803 657	3 622 373

Odesláno:	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěrku
16.7.2004		Ing. Petr Pětioký, MBA	Ivan Viktora tel.: 27113 2357

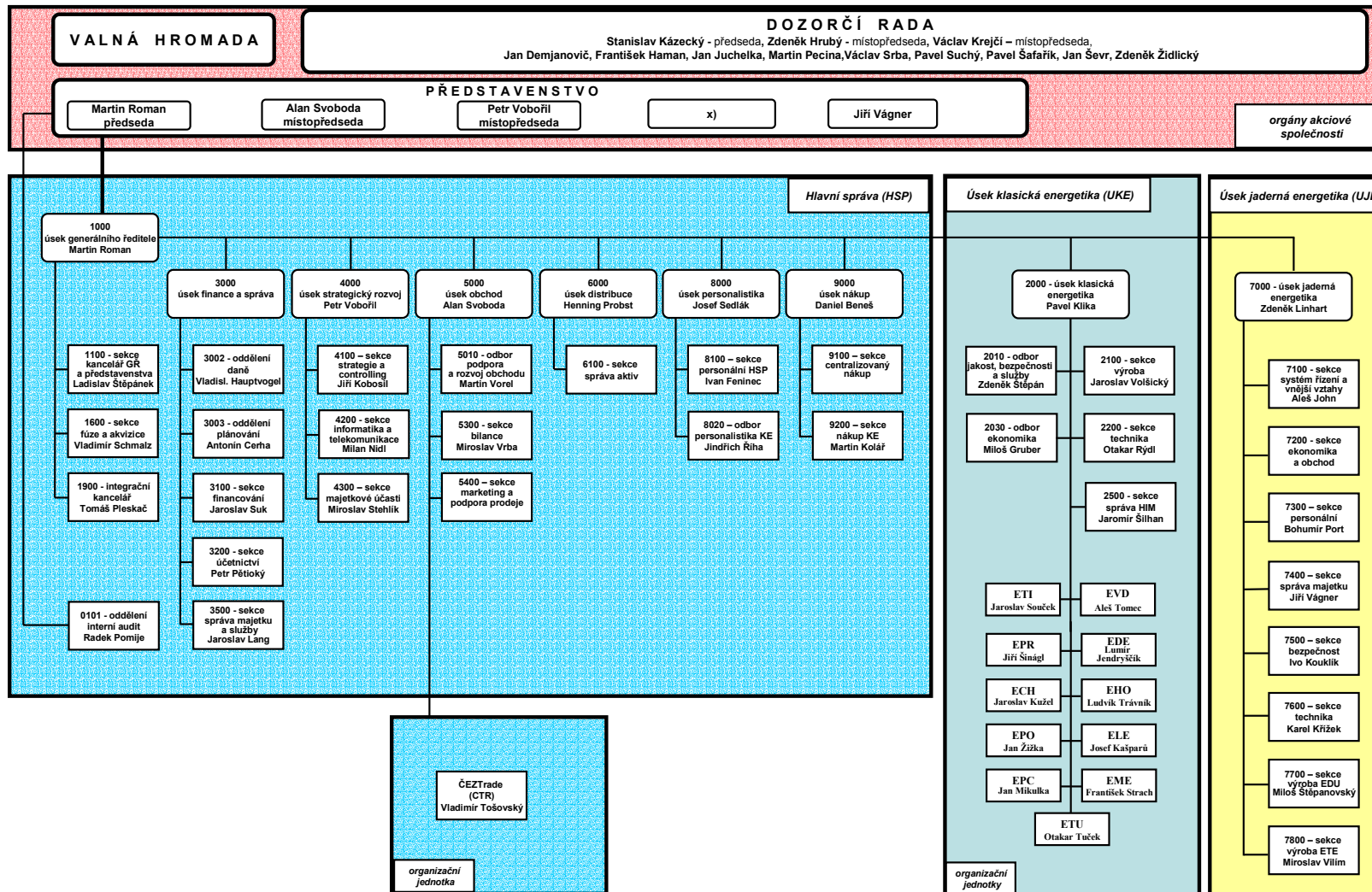
Přehled o změnách vlastního kapitálu (v celých tisících Kč) k: 30.6.2004

Název účetní jednotky: ČEZ, a. s.

IČ: 45274649

označ.	Text	Skutečnost v účetním období	
		k 30. 6. 2004	k 30. 6. 2003
A.	Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku		
1.	počáteční zůstatek	59 221 084	59 221 084
2.	zvýšení		
3.	snížení		
4.	konečný zůstatek	59 221 084	59 221 084
B.	Základní kapitál nezapsaný		
1.	počáteční zůstatek		
2.	zvýšení		
3.	snížení		
4.	konečný zůstatek		
C.	A. +/- B. se zohledněním účtu 252		
1.	počáteční zůstatek A. +/- B.	59 221 084	59 221 084
2.	počáteční zůstatek vlastních akcií a vlastních obchodních podílů	69 416	180 290
3.	změna stavu účtu 252	-69 416	-10 249
4.	konečný zůstatek účtu 252		170 041
5.	konečný zůstatek A. +/- B.	59 221 084	59 051 043
D.	Emisní ážio		
1.	počáteční zůstatek		
2.	zvýšení		
3.	snížení		
4.	konečný zůstatek		
E.	Rezervní fondy		
1.	počáteční zůstatek	9 096 890	8 872 094
2.	zvýšení	696 551	335 670
3.	snížení	69 416	10 249
4.	konečný zůstatek	9 724 025	9 197 515
F.	Ostatní fondy ze zisku		
1.	počáteční zůstatek	168 196	166 746
2.	zvýšení	130 000	126 250
3.	snížení	49 036	71 808
4.	konečný zůstatek	249 160	221 188
G.	Kapitálové fondy		
1.	počáteční zůstatek	1 659 057	1 659 500
2.	zvýšení		
3.	snížení	5	100
4.	konečný zůstatek	1 659 052	1 659 400
H.	Rozdíly z přecenění nezahrnuté do výsledku hospodaření		
1.	počáteční zůstatek	-1 228 076	-799 949
2.	zvýšení	1 208 422	22
3.	snížení	981	455 298
4.	konečný zůstatek	-20 635	-1 255 225
I.	Zisk účetních období		
1.	počáteční zůstatek	70 167 234	59 255 687
2.	zvýšení	69 416	14 451
3.	snížení	5 580 137	3 134 557
4.	konečný zůstatek	64 656 513	56 135 581
J.	Ztráta účetních období		
1.	počáteční zůstatek		
2.	zvýšení		
3.	snížení		
4.	konečný zůstatek		
K.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	3 923 865	12 328 649

ZÁKLADNÍ ORGANIZAČNÍ SCHÉMA AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI ČEZ



x) Dozorčí rada zvolila dne 9. 7. 2004 nového člena představenstva Radomíra Lašáka (k 1. 9. 2004)

Výklad pojmů a zkratk

Pojem	Komentář
ČEPS, a.s.	Vlastník a provozovatel přenosové soustavy, vznik říjen 1998. Do 31. 3. 2003 100% dceřiná společnost ČEZ, a. s., od 1. 4. 2003 přidružený podnik s 34 % účastí 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. Nabídka pro rok 2004 obsahuje 15 druhů dodávek (nazvaných podle barev).
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.
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	Oficiální index Burzy cenných papírů Praha.
Regionální energetická distribuční společnost (REAS)	V České republice 8 regionálních energetických distribučních společností, které zajišťují dodávku elektřiny konečným spotřebitelům a mohou také samy obchodovat. Až na výjimky obhospodařují celé území České republiky.

Výklad pojmů a zkratk

Metodika výpočtu klíčových ukazatelů

Název ukazatele	Výpočet
Stupeň odepsanosti dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v užívání	Korekce dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v užívání / Pořizovací cena dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v užívání
Celková likvidita	Oběžný majetek / Krátkodobý cizí kapitál
Míra krytí dlouhodobého majetku	(Vlastní kapitál + Dlouhodobý cizí kapitál) / Dlouhodobý majetek
Celková zadluženost (bez rezerv)	(Cizí zdroje - Rezervy + Časové rozlišení) / Pasiva celkem
Dlouhodobá zadluženost	Dlouhodobý zápůjční kapitál / Pasiva celkem
Podíl dlouhodobého majetku	Dlouhodobý majetek / Aktiva celkem
Krytí dlouhodobého majetku	Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) hrubá	Zisk před zdaněním za předchozích 12 měsíců / Průměrný vlastní kapitál
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá	Zisk po zdanění za předchozích 12 měsíců / Průměrný vlastní kapitál
Zisk na akcii o nominální hodnotě 100 Kč	Zisk po zdanění / Počet akcií
Tržní cena / výnos (P/E)	Tržní cena akcie na BCPP * Počet akcií / Zisk po zdanění za předchozích 12 měsíců
Produktivita práce z brutto výroby na zaměstnance	Výroba elektřiny brutto / Průměrný přepočtený počet zaměstnanců / počet měsíců za období
Přidaná hodnota na zaměstnance a měsíc	Přidaná hodnota / Průměrný přepočtený počet zaměstnanců / počet měsíců za období

Přehled používaných jednotek a zkratk

Jednotka	Komentář
GWh	gigawatthodina; $1 \text{ GWh} = 10^9 \text{ Wh} = 10^3 \text{ MWh} = 10^6 \text{ kWh}$, $\text{Wh} = 3\,600 \text{ Ws}$
kV	kilovolt; $1 \text{ kV} = 10^3 \text{ V}$, V = jednotka elektrického potenciálu (napětí)
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
TJ	terajoul; $1 \text{ TJ} = 10^{12} \text{ J} = 10^3 \text{ GJ} = 10^6 \text{ MJ}$, J = Ws = jednotka práce (energie)
% p. a.	% per annum, za rok

Informace pro akcionáře

Kalendář akcí

<p>Neauditované nekonsolidované výsledky hospodaření ČEZ, a. s., za I. pololetí 2004 podle českých účetních standardů</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tisková konference • Souhrnná zpráva o hospodaření v českém jazyce 	2. srpna 2004
<p>Neauditované konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. pololetí 2004 podle mezinárodních účetních standardů (IFRS)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Souhrnná zpráva o hospodaření v anglickém jazyce 	konec srpna 2004
<p>Neauditované nekonsolidované výsledky hospodaření ČEZ, a. s., za I. - III. čtvrtletí 2004 podle českých účetních standardů</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tisková konference • Souhrnná zpráva o hospodaření v českém jazyce 	konec října 2004
<p>Neauditované konsolidované výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. - III. čtvrtletí 2004 podle mezinárodních účetních standardů (IFRS)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Souhrnná zpráva o hospodaření v anglickém jazyce 	konec listopadu 2004

Výplata dividendy

Rozhodný den pro vznik práva na dividendu: 17. červen 2004.

Výplata zahájena: 2. srpna 2004.

Každý akcionář obdržel dopis s podrobnostmi způsobu výplaty. Podmínky byly zveřejněny dne 25. června 2004 formou inzerce a také na internetových stránkách společnosti.

Kontakty

<p>Tiskový mluvčí ČEZ, a. s. Ladislav Kříž krizxl1.hsp@mail.cez.cz</p>	+ 420 271 132 383
<p>Tiskový mluvčí ČEZ, a. s. - Jaderná elektrárna Temelín Milan Nebesář nebesm1.ete@mail.cez.cz</p>	+420 385 782 415
<p>Tiskový mluvčí ČEZ, a. s. - Jaderná elektrárna Dukovany Petr Spilka spilkp1.edu@mail.cez.cz</p>	+420 568 815 400
<p>Obchodní oddělení - ČEZTrade Luděk Horn hornxl1.hsp@mail.cez.cz</p>	+ 420 271 132 381
<p>Investor Relations Petra Šleprová investor.relations@mail.cez.cz</p>	+ 420 271 132 572
<p>Web stránky Michaela Sabolovičová sabolm1.hsp@mail.cez.cz</p>	+420 271 132 754
<p>Nadace Duhová energie Gabriela Bártíková, ředitelka nadace1.hsp@mail.cez.cz</p>	+420 271 136 720

Identifikace společnosti

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

zápis v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložk

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
Fax: 271 132 001

Internet: <http://www.cez.cz>
<http://www.duhovaenergie.cz>
<http://www.skupina-cez.cz>

E-mail: info@mail.cez.cz

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

Odpovědnost za Pololetní zprávu:

Čestné prohlášení:

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

Ing. Jiří Kobosil
ředitel sekce strategie a controlling

Tato zpráva nebyla ověřena auditorem.