



SOUHRNNÁ ZPRÁVA ČEZ, A. S., ZA I. POLOLETÍ 2005

NEAUDITOVANÉ NEKONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY PRO FINANČNÍ VÝKAZNICTVÍ

Hlavní události

- Provozní výsledek hospodaření (EBIT) meziročně vzrostl o 57,8 % (o 4,0 mld. Kč) na 10,9 mld. Kč.
- Čistý zisk vzrostl o 110,7 % na 10,9 mld. Kč (o 5,7 mld. Kč), zlepšila se i jeho očekávaná roční výše na 15,2 mld. Kč.
- ČEZ, a. s., vyplatil za hospodářský rok 2004 rekordní výši dividendy 5,3 mld. Kč (9 Kč na 1 akcii).
- Dne 13. července rozhodla vláda České republiky o exkluzivním jednání se společností ČEZ, a. s., o prodeji 55,8 % státního podílu ve společnosti Severočeské doly a.s., kde ČEZ, a. s., dosud drží podíl ve výši 37,3 %. ČEZ, a. s., má na předložení nabídky 90 dní.
- ČEZ, a. s., dne 1. července 2005 oznámil svůj záměr o výkupu akcií čtyř regionálních energetických společností (Severomoravské, Východočeské a Západočeská energetiky, a.s. a Středočeské energetické a.s.).
- Cena akcií ČEZ, a. s., na pražské burze cenných papírů se v průběhu I. pololetí dále zvyšovala, nárůst činil 38,2 % (z 341 Kč na 471 Kč), v průběhu července cena dále rostla a ke dni 29. 7. 2005 činila cena akcie 525 Kč.
- ČEZ, a. s., chce do roku 2020 investovat do komplexní obnovy elektráren Tušimice II, Pruněvov II a části elektrárny Počerady, dále do výstavby nových zdrojů v Ledvicích a v Počeradech celkem 90 až 100 mld. Kč
- Pro provoz obnovovaných elektráren bylo zajištěno palivo dlouhodobými kontrakty se Severočeskými doly a.s. a Mosteckou uhelnou a.s.
- Vláda ČR předběžně přidělila 20. července 2005 ČEZ, a. s., roční objem emisních povolenek na 36,9 mil. tun oxidu uhličitého (na období 2005 až 2007).
- Zlepšení ratingového hodnocení od agentury Moody's i Standard & Poor's.

V Praze dne 1. srpna 2005

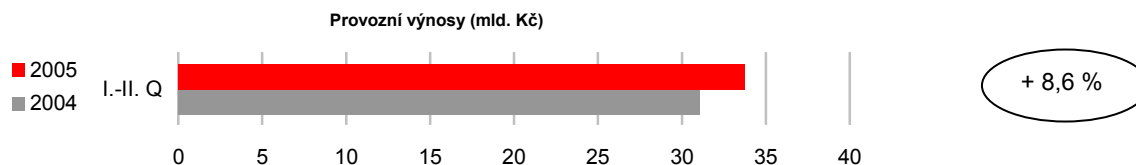
		1. - 6. / 2005	1. - 6. / 2004	index 05 / 04
provozní výnosy	mil. Kč	33 770	31 099	108,6%
z toho: tržby za elektřinu	mil. Kč	32 522	29 904	108,8%
provozní náklady	mil. Kč	22 839	24 172	94,5%
z toho: palivo	mil. Kč	7 048	7 199	97,9%
provozní zisk (EBIT)	mil. Kč	10 931	6 927	157,8%
EBITDA	mil. Kč	17 663	13 719	128,7%
ostatní náklady(+) a výnosy(-)	mil. Kč	-1 854	353	x
zisk před zdaněním	mil. Kč	12 785	6 574	194,5%
zisk po zdanění	mil. Kč	10 896	5 171	210,7%
zisk na akcii 100 Kč (EPS)*	Kč	18,5	8,7	212,4%
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)**	1	17,0	15,6	109,0%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - čistá*	%	6,6	3,4	195,8%
rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)*	%	4,6	2,9	161,1%
EBITDA marže*	%	52,3	44,1	118,6%
celková zadluženost bez rezerv	%	24,8	26,2	95,0%
dlouhodobá zadluženost	%	14,3	16,4	87,3%

*) za hodnocené období

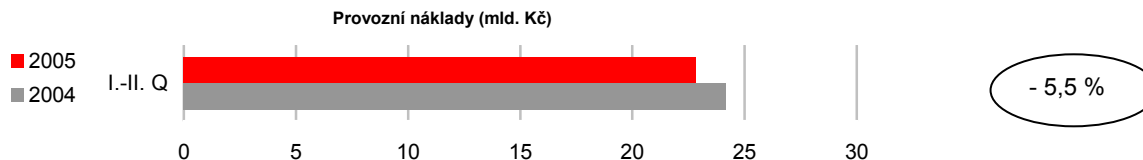
**) za předchozích 12 měsíců

Výnosy, náklady, zisk

PROVOZNÍ VÝNOSY za I. pololetí 2005 vzrostly meziročně na 33,8 mld. Kč, tedy o 2,7 mld. Kč (8,6 %). Tento vývoj je dán především nárůstem tržeb za elektřinu (včetně prodeje podpůrných služeb) o 2,6 mld. Kč (na 32,5 mld. Kč, tj. o 8,8 %), zejména tržeb za prodej elektřiny pro zákazníky v ČR (bez prodeju určených na export) o 2,5 mld. Kč (na 23 mld. Kč, tj. o 12,2 %). Tržby za elektřinu prodanou v zahraničí (včetně domácích prodejů určených pro export a elektřiny nakoupené 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 téměř 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 %) na 2,9 mld. Kč, když ČEZ, a. s., nově poskytuje tyto služby i na Slovensku.



PROVOZNÍ NÁKLADY poklesly o 1,3 mld. Kč (5,5 %) na 22,8 mld. Kč. Poklesly zejména náklady na nákup energie a související služby o 0,9 mld. Kč (o 19,8 %) z důvodu poklesu nákupu elektřiny pro obchod mimo území ČR, dále náklady na opravy a údržbu o 0,2 mld. Kč (o 13,2 %) a náklady na klasické palivo o 0,2 mld. Kč (o 3,1 %). Ostatní součásti provozních nákladů meziročně pouze mírně poklesly (celkem o 0,1 mld. Kč). Hlavními složkami provozních nákladů byly palivo (30,9 %), odpisy (29,5 %) a nákup energie a související služby (16,0 %).



PROVOZNÍ ZISK vzrostl o 4,0 mld. Kč (o 57,8 %), když provozní výnosy vzrostly o 2,7 mld. Kč, zatímco provozní náklady poklesly o 1,3 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 roku 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). **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 %). Celková **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.



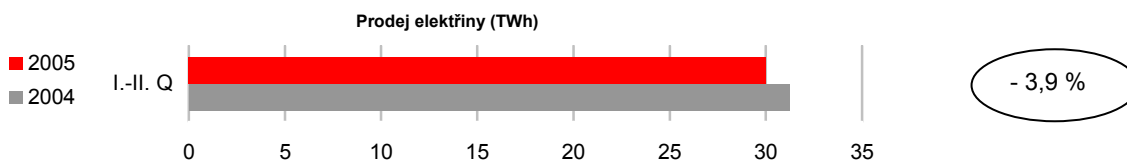
Růst zisku na akcii (o 112,4 %) byl způsoben růstem čistého zisku (o 110,7 %) a dosáhl 18,5 Kč na akcii. Poměr tržní ceny a výnosu se zvýšil na 17,0 (o 9,0 %), když kurz akcií vzrostl meziročně ze 184,6 Kč na 470,8 Kč (o 155,1 %), zatímco zisk za předchozích 12 měsíců vzrostl o 130,3 %. Čistá rentabilita vlastního kapitálu se meziročně téměř zdvojnásobila z 3,4 % na 6,6 % v důsledku silného meziročního růstu zisku (z 5,2 mld. Kč na 10,9 mld. Kč). Rentabilita investovaného kapitálu vzrostla ze 2,9 % na 4,6 % (o 61,1 %), zejména vlivem provozního zisku vyššího o 57,8 %, zatímco investovaný kapitál poklesl meziročně o 0,3 %. EBITDA marže vzrostla z 44,1 % na 52,3 % zejména nárůstem provozního zisku. Celková zadluženost bez rezerv poklesla z 26,2 % na 24,8 %, když i přes mírný absolutní nárůst závazků byl zdrojem pro růst kapitálu společnosti zejména vlastní kapitál. Dlouhodobá zadluženost oproti I. pololetí roku 2004 klesla z 16,4 % na 14,3 % v důsledku meziročního snížení dlouhodobých bankovních úvěrů (o 2,2 mld. Kč) a poklesu hodnoty emitovaných dluhopisů o 0,8 mld. Kč (vliv posílení kurzu koruny).

POČET ZAMĚSTNANCŮ ČEZ, A. S., se v souvislosti s koncentrací vybraných činností v návaznosti na projekt VIZE 2008 a přípravy nového funkčního uspořádání Skupiny ČEZ meziročně zvýšil o 60 osob (o 0,9 %) a dosáhl 6 684 osob, oproti stavu ke konci roku 2004 je nárůst počtu zaměstnanců o 55 osob (o 0,8 %).

Prodej elektřiny

POPTÁVKA PO ELEKTŘINĚ v České republice v I. pololetí roku 2005 byla 29,5 TWh, meziročně o 623 GWh vyšší (o 2,2 %). Výrazně stoupla spotřeba elektřiny v průmyslu (o 4,1 %) při jen mírném nárůstu spotřeby podnikatelského maloobdobu (o 0,6 %) a poklesu spotřeby domácností (o 1,3 %). Na tento vývoj měla vliv i o 0,2 °C meziročně vyšší průměrná teplota. **PODÍL ČEZ, A. S., NA KRYTÍ POPTÁVKY PO ELEKTŘINĚ** vzrostl ze 66,8 % na 68,2 % i přes mírný pokles **PODÍLU ZDROJŮ ČEZ, A. S.** (ze 62,5 % na 61,7 %) na jejím krytí.

CELKOVÝ OBJEM PRODEJE ELEKTŘINY ČEZ, A. S., ve výši 30 013 GWh byl meziročně nižší o 1 229 GWh (o 3,9 %), když podstatnou část poklesu (o 995 GWh) představuje snížení prodeje elektřiny obchodované v zahraničí (na 82 GWh). Prodej elektřiny v tuzemsku však vzrostl o 2 002 GWh, respektive o 171 GWh (o 0,8 %), když o 1 831 GWh více byl prodáno obchodníkům pro export. Naproti tomu vývoz elektřiny ČEZ, a. s., poklesl o 2 236 GWh (přímý vývoz ČEZ, a. s.), respektive o 405 GWh (o 5,2 %) při zahrnutí tuzemského prodeje pro export. Reálná výše prodeje v tuzemsku tak činila 22 546 GWh a reálný objem exportu byl 7 385 GWh.



VÝROBA ELEKTŘINY VE ZDROJÍCH ČEZ, A. S., dosáhla za I. pololetí 30 224 GWh a meziročně tak mírně klesla o 243 GWh (o 0,8 %). Výroba v uhelných elektrárnách klesla o 1 155 GWh, jaderné elektrárny (přestože jejich produkce zůstává za očekáváním) vyrobily o 857 GWh více a vodní elektrárny o 55 GWh více než v roce 2004. Uhlé elektrárny se na výrobě podílely 55,9 % (16 882 GWh), jaderné elektrárny 40,7 % (12 316 GWh) a 3,4 % (1 025 GWh) zajistily vodní elektrárny a ostatní obnovitelné zdroje.

Investiční program

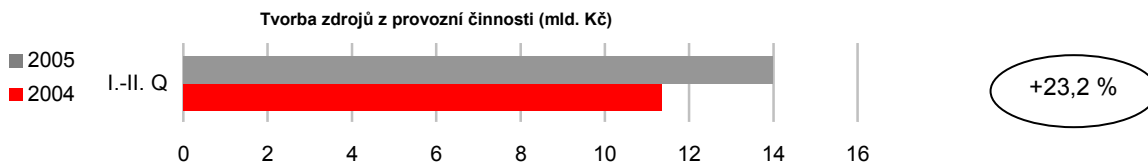
Výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku činily v I. pololetí 1,7 mld. Kč.

V Jaderné elektrárně Dukovany pokračuje příprava prací na výměně systémů ochrany, kontroly a řízení jaderné části 4. bloku umožňující prodloužení životnosti nejméně do roku 2025. Pokračuje také příprava stavby skladu vyhořelého jaderného paliva v areálu této elektrárny. 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 druhý blok provozován na snížené výkonové úrovni 830 MW.

Hospodaření s finančními zdroji

TVORBA ZDROJŮ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (14,0 mld. Kč) se ve srovnání se stejným obdobím roku 2004 zvýšila o 2,6 mld. Kč (o 23,2 %). Vzrostl zejména zisk před zdaněním o 6,2 mld. Kč, zaplacená daň z příjmů se snížila o 0,7 mld. Kč; naopak ke snížení provozních zdrojů přispěly nákladové a výnosové úroky spolu s dosud neobdrženými dividendami od dceřiných společností (celkem o 2,2 mld. Kč), zvýšily se rezervy, opravné položky a ostatní nepeněžní náklady o 0,9 mld. Kč a pohledávky meziročně snížily tvorbu cash flow z provozní činnosti o 1,4 mld. Kč.

PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY POUŽITÉ NA INVESTIČNÍ ČINNOST meziročně klesly o 6,3 mld. Kč na 3,8 mld. Kč zejména jako důsledek nižších čistých výdajů na pořízení dceřiných podniků (o 3,3 mld. Kč) a pořízení stálých aktiv (o 2,5 mld. Kč).



ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI vyústil v odliv prostředků ve výši 1,9 mld. Kč, a to nákup vlastních akcií ve výši 1,0 mld. Kč a splátkami dlouhodobých bankovních úvěrů ve výši 0,9 mld. Kč.

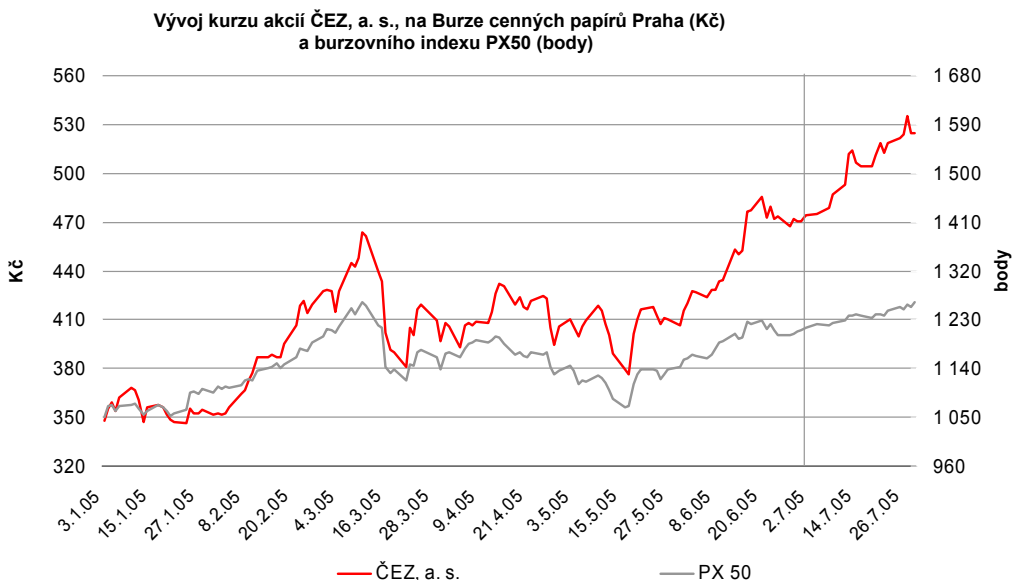
RATINGOVÉ HODNOCENÍ ČEZ, A. S.:

STANDARD & POOR'S: „BBB+“ s pozitivním výhledem (zvýšení ze stabilního výhledu od května 2005)

MOODY'S: „A3“ se stabilním výhledem (zvýšení z „Baa1“ od června 2005)

Ostatní informace

- Dne 20. června 2005 se konala 13. řádná valná hromada ČEZ, a. s., která schválila dividendu 9 Kč na akcii, přiděl finančních prostředků na dary ve výši 80 mil. Kč, vklady částí podniku ČEZ, a. s., do společností ČEZ Prodej, s.r.o., a ČEZData, s. r. o., změny ve složení dozorčí rady a zrušila možnost využití opčního programu novými členy dozorčí rady.
- V květnu podepsal ČEZ, a. s., dodatek smlouvy o dodávce uhlí se Severočeskými doly a.s., který zabezpečuje dlouhodobé dodávky uhlí. Přínosem smlouvy je jistota pro obě strany ohledně investic do nových zařízení, v případě ČEZ, a. s., do nových výrobních zdrojů.
- Dne 1. července 2005 podepsal ČEZ, a. s., dohodu se společností Mostecká uhelná a.s. na dodávku uhlí, která zabezpečuje dodávky uhlí pro minimálně jeden zcela nový blok a pro komplexní obnovu tří stávajících bloků v Počeradech. Zároveň byly zpřesněny podmínky dodávek pro stávající zdroje na období 2006 až 2012. Smlouva je variantní a může platit až téměř 50 let v závislosti na přehodnocení územních těžebních limitů.
- ČEZ, a. s., dne 1. července 2005 oznámil svůj záměr o výkupu akcií regionálních energetických společností Severomoravská, Východočeská a Západočeská energetika, a.s. a společností Středočeská energetická a.s.
- Dne 13. července rozhodla vláda České republiky o exkluzivním jednání se společností ČEZ, a. s., o prodeji 55,8% státního podílu ve společnosti Severočeské doly a.s., kde ČEZ, a. s., dosud drží podíl ve výši 37,3 %. ČEZ, a. s., má na předložení nabídky 90 dní.
- V průběhu měsíce dubna ČEZ, a. s., podal indikativní nabídky na koupi podílů v polské energetice - podíl v soukromé společnosti Zespół Elektrowni Patnów – Adamów – Konin SA a privatizaci státních společností Zespół Elektrowni Dolna Odra SA a Elektrownia Kozienice SA.
- Dne 5. dubna ČEZ, a. s., podepsal smlouvu s rumunskou státní společností SC Electrica S. A. o koupi podílu v distribuční společnosti Electrica Oltenia za cenu 151 mil. EUR. Konečné vypořádání transakce pro ČEZ proběhne v důsledku parlamentní krize v Rumunsku pravděpodobně až ve IV. čtvrtletí 2005.
- Predikce čistého zisku ČEZ, a. s., na rok 2005 činí 15,2 mld. Kč.



výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)	4. - 6. / 2005	1. - 6. / 2005	4. - 6. / 2004	1. - 6. / 2004
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
peněžní toky (v mil. Kč)	1. - 6. / 2005		1. - 6. / 2004	
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	1 141		888	
čistý peněžní tok z provozní činnosti	13 996		11 360	
zisk před zdaněním	12 785		6 574	
odpisy	6 732		6 792	
amortizace jaderného paliva	1 499		1 471	
nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	-3 271		-1 025	
zaplacená daň z příjmů	-2 423		-3 167	
ostatní	-1 326		715	
peněžní prostředky použité na investiční činnost	-3 763		-10 015	
pořízení/prodej dceřinných podniků bez peněžních prostředků	-1 775		-5 105	
nabytí a prodej stálých aktiv	-2 402		-4 917	
změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou	414		7	
čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 932		6 458	
čerpání/splátky úvěrů a půjček	-969		6 365	
nákup/prodej vlastních akcií	-993		74	
zaplacené/vrácené dividendy	30		19	
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 ke konci období	9 471		8 810	
rozvaha (v mil. Kč)	k 30. 6. 2005		k 31. 12. 2004	
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		0	
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	
odložený daňový závazek	13 962		11 885	
krátkodobé závazky	17 131		13 783	
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	0		515	
ostatní pasiva	3 044		2 756	
instalovaný výkon, zaměstnanci	k 30. 6. 2005		k 31. 12. 2004	
instalovaný výkon (MW)	12 153		12 153	
fyzický počet zaměstnanců (osob)	6 684		6 629	
měrný počet zaměstnanců (osob/MW _{inst})	0,550		0,545	
elektřina	1. - 6. / 2005		1. - 6. / 2004	
dodávka ze zdrojů ČEZ, a. s. (GWh)	27 936		28 165	
prodej ČEZ, a. s., v tuzemsku (GWh)	26 327		24 325	
z toho: prodej REAS (GWh)	19 495		19 882	
cena elektřiny v tuzemsku (Kč/MWh)	992		902	
export ČEZ, a. s. (GWh)	3 604		5 840	
import ČEZ, a. s. (GWh)	10		37	