

POLOLETNÍ
ZPRÁVA
2008

SKUPINA ČEZ



SKUPINA ČEZ

Obsah

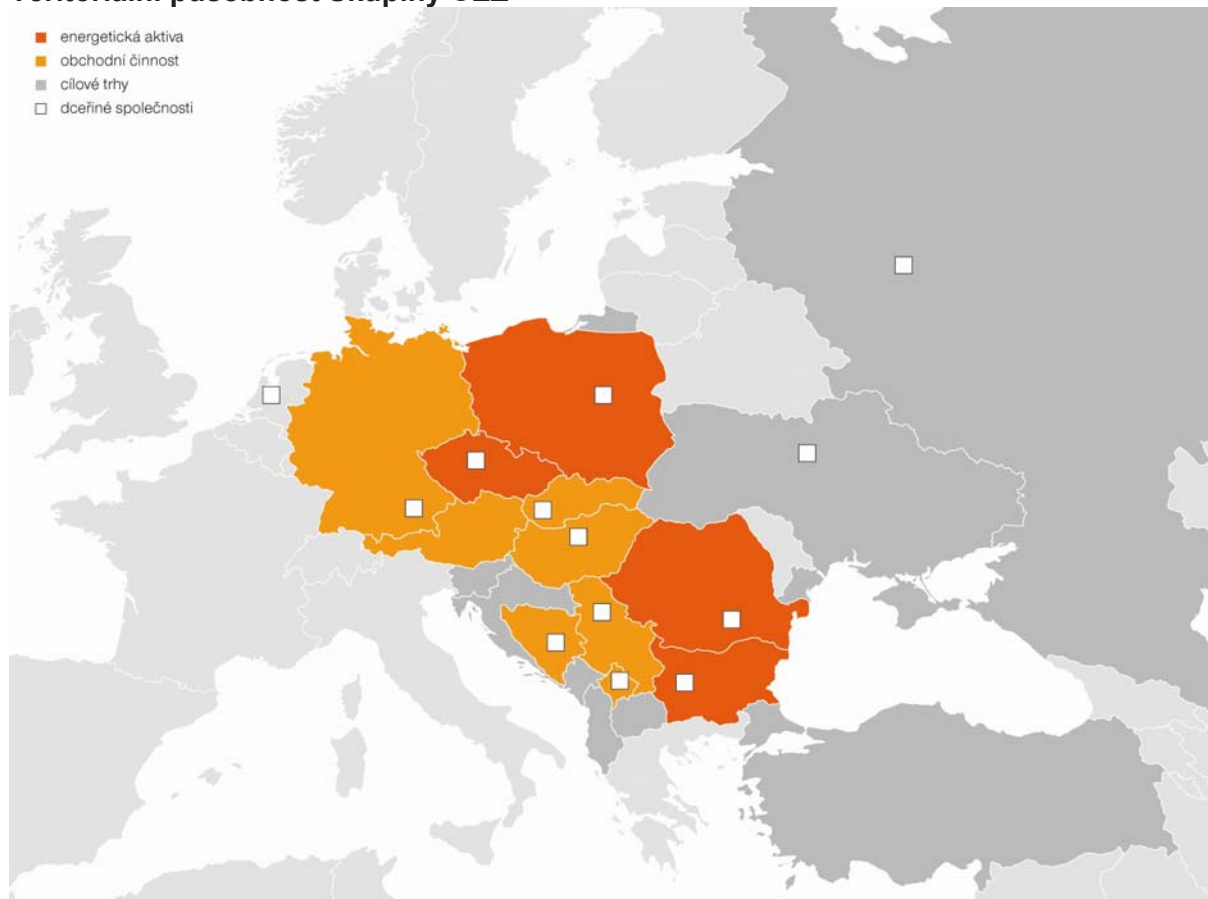
Úvod	2
Informace o Skupině ČEZ:	
Přehled vybraných ukazatelů	3
Hlavní události	5
Hospodaření	7
Změny v majetkových účastech	7
Konsolidační celek	9
Výsledky hospodaření	10
Očekávaná hospodářská a finanční situace	14
Společnosti konsolidačního celku podle segmentů	15
Střední Evropa (SE)	16
SE - Výroba a obchod	16
SE - Bilance opatřené a dodané elektrické energie	18
SE - Distribuce a prodej	19
SE - Těžba	20
SE - Ostatní	21
Jihovýchodní Evropa (JVE)	22
JVE – Výroba a obchod	22
JVE – Bilance opatřené a dodané elektrické energie	23
JVE – Distribuce a prodej	23
JVE – Ostatní	24
Celková bilance opatřené a dodané elektrické energie Skupiny ČEZ	25
Země mimo účetní segmenty	26
Investice	27
Emise skleníkových plynů a systém obchodování s povolenkami CO ₂	29
Soudní spory	31
Informace o společnosti ČEZ, a. s.:	
Akcie, akcionáři, dluhopisy a valná hromada	32
Změny v orgánech společnosti, jejím managementu a odměňování	36
Účetní výkazy Skupiny ČEZ	38
Obecné:	
Výklad pojmů a zkratk	44
Kontakty	46
Odpovědnost za pololetní zprávu	47
Identifikace akciové společnosti ČEZ	48

Úvod

Skupina ČEZ je dynamickým integrovaným energetickým koncernem působícím v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy s ústředím v České republice. Hlavní předmět podnikání koncernu tvoří výroba, distribuce a obchod v oblasti elektrické i tepelné energie a těžba uhlí. Akcie mateřské společnosti ČEZ, a. s., se obchodují v Praze a ve Varšavě, kde jsou i významnou součástí burzovních indexů. Největším akcionářem společnosti je Česká republika. V současné době sídlí společnosti Skupiny ČEZ mimo Českou republiku v Polsku, Bulharsku, Rumunsku, Nizozemsku, Německu, Maďarsku, Srbsku, Kosovu, Bosně a Hercegovině, Rusku, na Ukrajině a Slovensku. V České republice společnosti Skupiny ČEZ vyrábějí a distribují elektrickou energii a teplo, zabývají se obchodem s elektřinou a těžbou uhlí. V Bulharsku zajišťuje Skupina ČEZ distribuci a prodej elektřiny v západní části země a vlastní uhelnou elektrárnu nedaleko černomořského přístavu Varna. V Rumunsku působí společnosti zajišťující distribuci a prodej elektřiny. V Polsku patří do Skupiny ČEZ dvě černouhelné elektrárny poblíž státní hranice s Českou republikou. V ostatních zemích se jedná o společnosti zprostředkující vlastnictví nebo finanční činnost (Nizozemsko), nejčastější potom jsou společnosti obchodní a společnosti sledující vývoj v příslušné zemi za účelem využití nabízejících se výhodných akvizičních příležitostí.

Skupina ČEZ směřuje své úsilí k naplnění vize stát se jedničkou na trhu s elektrickou energií ve střední a jihovýchodní Evropě.

Teritoriální působnost Skupiny ČEZ



Přehled vybraných ukazatelů

Přehled hlavních ukazatelů Skupiny ČEZ (konsolidované údaje zpracované v souladu s IFRS)

	Jednotka	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	Index 2008/2007 %
Instalovaný výkon	MW	14 392	14 288	99,3
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	36 066	35 069	97,2
Prodej elektřiny ¹⁾	GWh	39 415	38 700	98,2
Prodej tepla	TJ	6 993	8 120	116,1
Fyzický počet zaměstnanců k 30. 6.	osob	30 652	29 093	94,9
Provozní výnosy	mil. Kč	83 162	90 421	108,7
<i>z toho: tržby z prodeje elektrické energie</i>	<i>mil. Kč</i>	<i>77 310</i>	<i>79 161</i>	<i>102,4</i>
EBITDA	mil. Kč	38 154	48 553	127,3
Zisk po zdanění	mil. Kč	21 011	28 958	137,8
<i>z toho: zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku</i>	<i>mil. Kč</i>	<i>20 495</i>	<i>28 583</i>	<i>139,5</i>
Čistý zisk na akcii - základní	Kč/akcie	35,0	53,3	152,3
Čistý zisk na akcii - zředěný	Kč/akcie	34,8	53,0	152,3
Dividenda na akcii (hrubá) ²⁾	Kč/akcie	20,0	40,0	200,0
Investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	11 020	13 773	125,0
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá ³⁾	%	17,2	27,6	160,2
Čistý dluh / vlastní kapitál	%	9,2	44,2	480,4
Čistý dluh / EBITDA ³⁾	%	0,3	0,9	300,0

1) Prodej konečným zákazníkům + prodej na ztráty v sítích + saldo velkoobchodu.

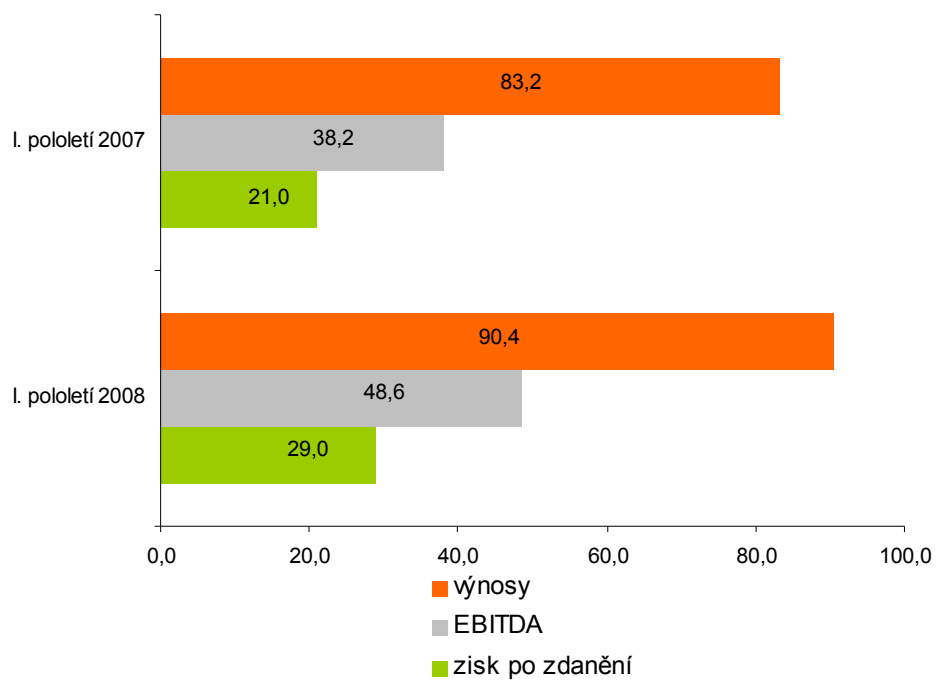
2) Přiznaná za předchozí rok.

3) Klouzavě za 12 měsíců.

Přehled hlavních ukazatelů podle oborů

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno	
		I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	34 752	35 631	45 812	50 563	1 720	1 960	878	2 267			83 162	90 421
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	19 984	24 775	1 437	1 751	3 382	3 320	9 454	13 357	-34 257	-43 203	0	0
Výnosy celkem	mil. Kč	54 736	60 406	47 249	52 314	5 102	5 280	10 332	15 624	-34 257	-43 203	83 162	90 421
EBITDA	mil. Kč	26 980	36 400	5 981	6 423	2 677	2 617	2 516	3 113			38 154	48 553
EBIT	mil. Kč	20 098	29 625	3 456	3 862	2 143	2 022	1 626	2 238			27 323	37 747
Investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	4 765	7 979	3 966	4 176	571	1 273	2 445	708	-727	-363	11 020	13 773
Fyzický počet zaměstnanců k 30. 6.	osob	9 608	8 713	7 836	6 472	3 551	3 651	9 657	10 257			30 652	29 093

Výsledky hospodaření (mld. Kč)



Hlavní události

- Leden**
- podepsání Protokolu o spolupráci mezi ČEZ, a. s., a členem United States Steel Corporation vytvářející rámec pro možnou výstavbu elektrárny v areálu jeho ocelárny v Košicích ve Slovenské republice s možným instalovaným výkonem elektrárny až 400 MW;
 - podání nabídky na modernizaci stávající elektrárny a potenciálně i výstavbu nové elektrárny v rumunském Galați;
 - podání nabídky na strategického partnera pro plánovanou výstavbu nové elektrárny v Borzești v Rumunsku;
 - uzavření úvěrové smlouvy na částku 600 mil. EUR (cca 15,8 mld. Kč) na všeobecné finanční potřeby včetně nákupu 7% podílu ve společnosti MOL v rámci uzavřeného strategického spojení mezi ČEZ, a. s., a MOL Nyrt;
 - uskutečnění reklamní kampaně poukazující na výhodnost cenové nabídky Skupiny ČEZ na českém trhu oproti hlavním konkurentům.
- Únor**
- opětovné zvolení Martina Romana předsedou představenstva a jeho potvrzení ve funkci generálního ředitele ČEZ, a. s.
- Březen**
- získání prvního místa v kategorii evropských firem ze sítových odvětví s velkou tržní kapitalizací „Edison Electric Institute International Utility Award“. Cena se uděluje podle vývoje tržní kapitalizace. Posuzovalo se tříleté období ukončené 31. 12. 2007;
 - obnovení dodávky během jednoho dne pro 96 % zákazníků z celkového počtu 925 tis. odběratelů s výpadkem dodávky elektřiny v důsledku vichřice Emma;
 - získání kladného územního rozhodnutí ke stavbě malé vodní elektrárny Mělník. Zahájení výstavby se předpokládá na přelomu III. a IV. čtvrtletí 2008.
- Duben**
- získání prvního místa v žebříčku 100 obdivovaných firem České republiky;
 - získání prvního místa v kategorii Nejlepší interní časopis pro ČEZ NEWS v soutěži Zlatý středník 2007 pořádané PR Klubem;
 - schválení návrhu smlouvy o fúzi ČEZ, a. s., a elektrárenské společnosti ze Skupiny ČEZ Energetika Vítkovice, a.s., představenstvy obou společností s rozhodným dnem 1. ledna 2008 a s účinností od 1. října 2008.
- Květen**
- konání valné hromady ČEZ, a. s., která schválila mj. dividendu ve výši 40 Kč/akcie, snížení základního kapitálu, další odkup akcií společnosti a změnu opčního programu pro vedoucí pracovníky;
 - získání 226. místa v žebříčku největších evropských společností kotovaných na burze v roce 2007 „Europas TOP 500“. Žebříček sestavuje německý deník Handelsblatt na základě údajů o obratu firmy v roce 2007. Ve stejném žebříčku za rok 2006 skončil ČEZ, a. s., na 239. místě;
 - otevření nového, ve Skupině ČEZ již osmého, informačního centra v prostorách malé vodní elektrárny v Hradci Králové, které je věnováno

obnovitelným zdrojům;

- dodání nejnovějšího typu jaderného paliva od ruské společnosti TVEL do Jaderné elektrárny Dukovany, které umožní hospodárnější provoz všech čtyř bloků.

Červen

- dokončení informačně-vzdělávací kampaně „Šetřit se dá každý den“ ve 36 městech České republiky;
- prodej společnosti I & C Energo a.s. maďarské petrochemické skupině MOL;
- podepsání smlouvy o fúzi mezi zanikající společností ČEZData, s.r.o., a nástupnickou společností ČEZnet, a.s.;
- umístění ČEZ, a. s., na 1. místě v žebříčku plátců daně z příjmů do státního rozpočtu České republiky sestavovaném Ministerstvem financí České republiky. Za rok 2007 odvedl ČEZ, a. s., částku 8,6 mld. Kč. ČEZ Distribuce, a. s., se umístila na 14. místě a Severočeské doly a.s. na 20. místě;
- splacení 9. emise tuzemských dluhopisů ČEZ, a. s.

Hlavní události v červenci a srpnu 2008 (do data uzávěrky pololetní zprávy)

Červenec

- vydání nové emise eurodluhopisů v rámci programu EMTN;
- úspěch v aukci na tureckou distribuční společnost Sedaş, který umožní ČEZ, a. s., v konsorciu s místním partnerem převzít její správu a provoz na následujících 30 let;
- podání žádosti o posouzení vlivu případné dostavby Jaderné elektrárny Temelín (dva původně plánované bloky) na životní prostředí Ministerstvu životního prostředí ČR.

Srpen

- přivítání 100 000. zákazníka internetové obchodní kanceláře Skupiny ČEZ;
- obhájení titulu Bezpečný podnik Jadernou elektrárnou Temelín;
- ukončení generální opravy 3. bloku Elektrárny Dětmarovice v hodnotě 0,5 mld. Kč, která zvýšila účinnost bloku a snížila jednotkové emise

Hospodaření

K 30. 6. 2008 zahrnovala Skupina ČEZ včetně mateřské společnosti ČEZ, a. s., celkem 77 podnikatelských subjektů se sídlem ve 13 evropských zemích, z toho 45 společností v České republice, 14 v dalších zemích střední a severozápadní Evropy a 18 v zemích jihovýchodní a východní Evropy.

Změny v majetkových účastech

Česká republika



- 12. 2. 2008 získal člen Skupiny ČEZ, společnost ČEZ Teplárenská, a.s., 100% podíl ve společnosti ALLEWIA leasing s.r.o. zabývající se výrobou a rozvodem tepla na severní Moravě.
- 4. 3. 2008 prodal ČEZ, a. s., 100% akciový podíl ve společnosti Energetické opravy, a.s.
- 7. 3. 2008 byla do obchodního rejstříku zapsána společnost ČEZ Energetické produkty, s.r.o., jejímž jediným vlastníkem je ČEZ, a. s. Společnost převzala činnosti spojené s vedlejšími energetickými produkty ze všech elektráren ČEZ, a. s. V současné době přebírá činnosti spojené se zadním palivovým cyklem elektráren s předpokládaným termínem dokončení v závěru roku 2008.
- 1. 4. 2008 se ČEZ, a. s., stal majitelem 100% podílu ve společnosti ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. koupí od své dceřiné společnosti ŠKODA PRAHA a.s.
- 4. 6. 2008 bylo zapsáno do obchodního rejstříku sloučení společností ENPRO, a.s., a ENPROSPOL, s.r.o. s nástupnickou společností I & C Energo a.s. Společnost I & C Energo a.s. byla následně dne 30. 6. 2008 prodána maďarské petrochemické skupině MOL.
- 10. 6. 2008 byla podepsána smlouva o fúzi společností ČEZData, s.r.o. a ČEZnet, a.s. Právní účinky fúze sloučením s právním nástupnictvím ČEZnet, a.s., nastanou 1. 10. 2008.

Maďarská republika



- 23. 1. 2008 byla nizozemskou dceřinou společností CEZ MH B.V. realizována finanční investice ve výši 7 % základního kapitálu ve společnosti MOL Nyrt.

Nizozemské království



- 10. 4. 2008 byl snížen 100% podíl ČEZ, a. s., ve společnosti Transenergo International N.V. prodejem 33 % akcií ruskému partnerovi.
- 17. 7. 2008 byl založen společný podnik společností ČEZ a MOL s názvem CM European Power International B.V., který se bude zabývat výstavbou plynových elektráren v Maďarsku, Slovinsku, Chorvatsku a na Slovensku.

Bulharská republika



- 29. 1. 2008 byla zapsána změna názvu společnosti Elektrorazpredelenie Stolichno AD na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

Bosna a Hercegovina



- 21. 3. 2008 byla zapsána společnost CEZ Bosna i Hercegovina, d.o.o. Podíl ČEZ, a. s., v této společnosti činí 100 %. Jedná se o podpůrnou a manažerskou společnost.

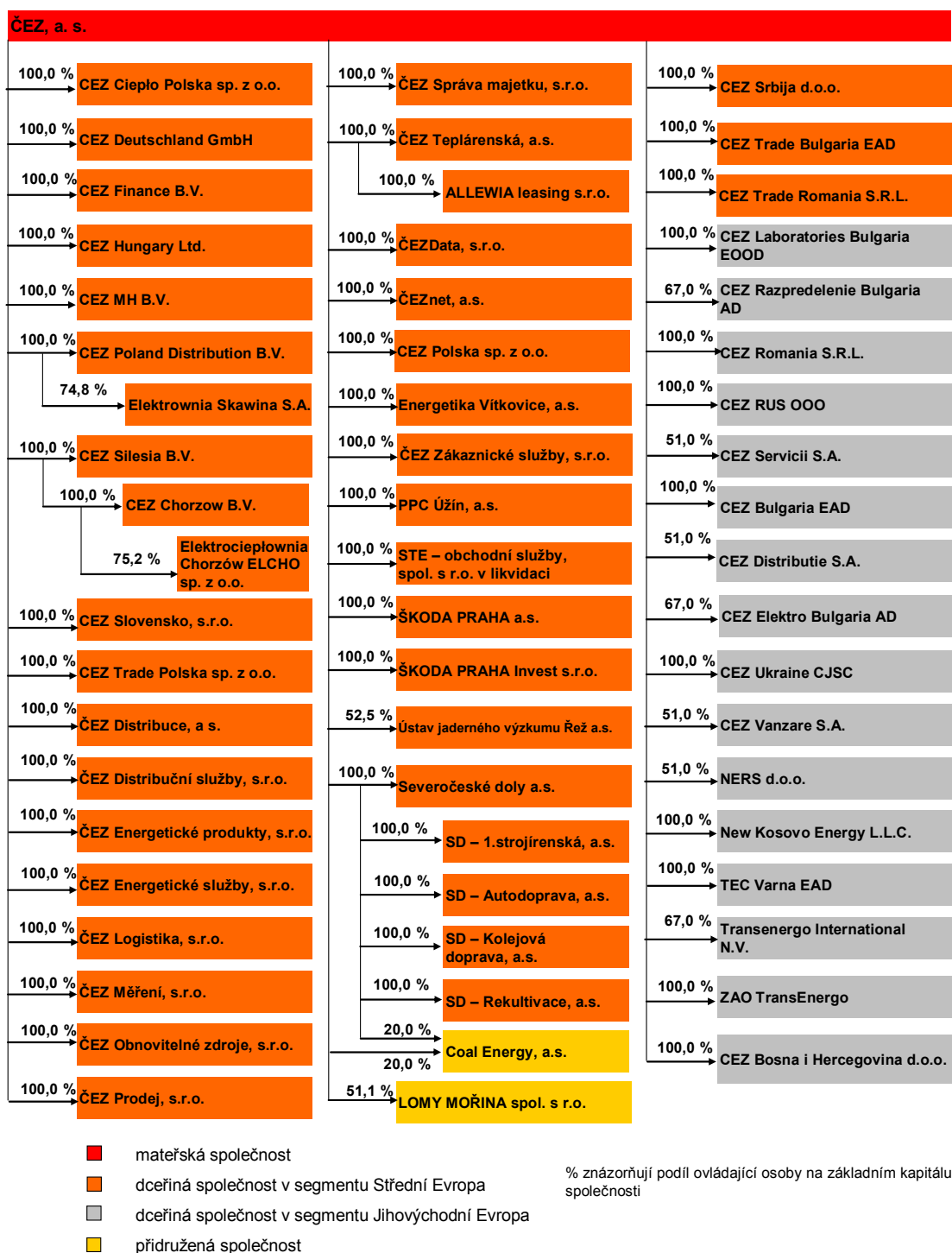
Ruská federace



- 6. 2. 2008 byla zapsána společnost CEZ RUS OOO. Podíl ČEZ, a. s., v této společnosti činí 100 %. Jedná se o podpůrnou a manažerskou společnost.

Konsolidační celek

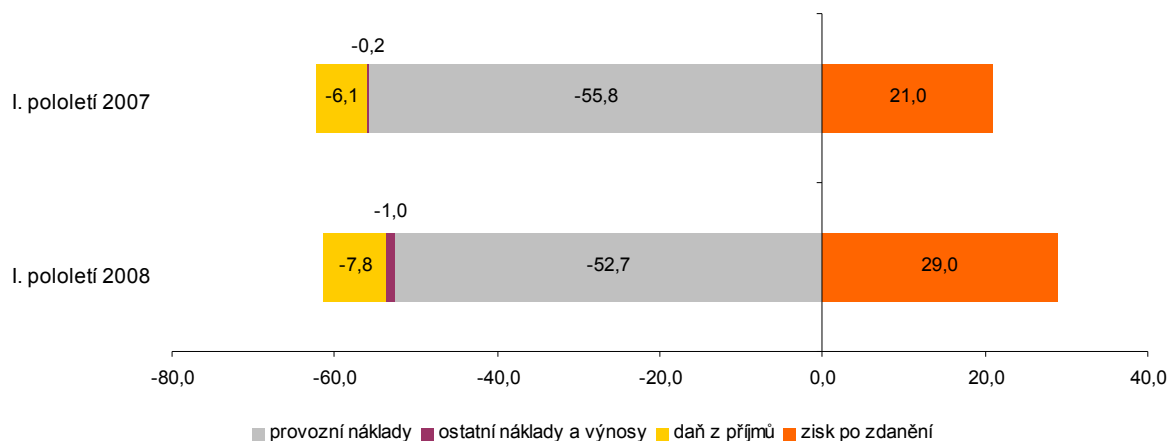
K 30. 6. 2008 tvořilo konsolidační celek Skupiny ČEZ celkem 60 společností vč. mateřské společnosti ČEZ, a. s., z toho 58 bylo konsolidováno plnou metodou a 2 přidružené ekvivalenční metodou.



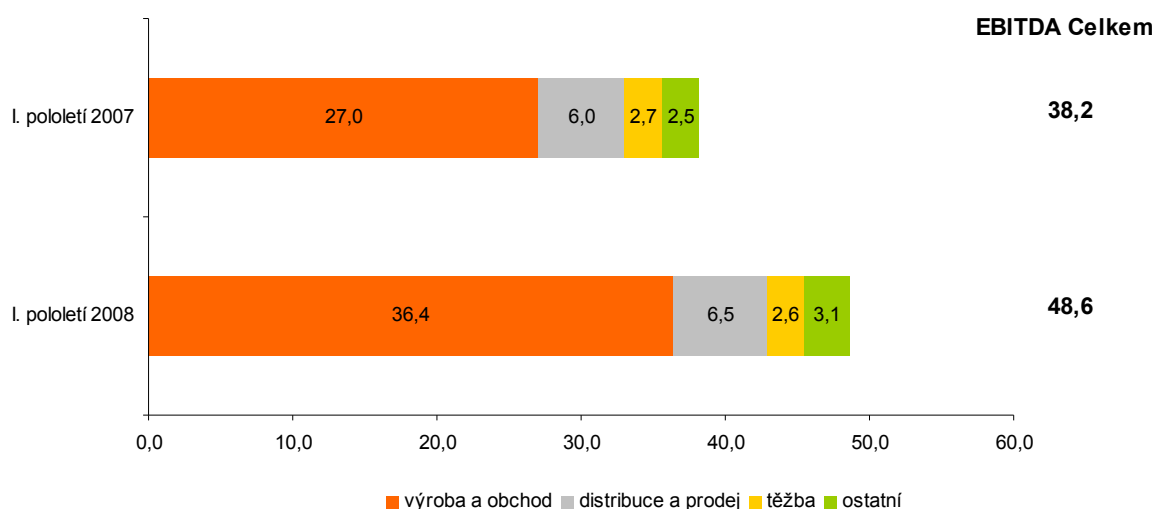
Výsledky hospodaření

Čistý zisk Skupiny ČEZ meziročně vzrostl o 7,9 mld. Kč (o 37,8 %) na 29,0 mld. Kč. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl o 10,4 mld. Kč (o 27,3 %) na 48,6 mld. Kč. Zisk před zdaněním dosáhl 36,8 mld. Kč při nárůstu o 9,6 mld. Kč (o 35,4 %). Daň z příjmu vzrostla o 1,7 mld. Kč (o 27,2 %) na 7,8 mld. Kč.

Tvorba zisku (mld. Kč)



Provozní zisk před odpisy (EBITDA) podle oborů (mld. Kč)



Nárůst na úrovni EBITDA o 9,5 mld. Kč (o 35,2 %) vykázal segment Výroba a obchod ve Střední Evropě z důvodu vyšších velkoobchodních cen v České republice a vyšší výroby z jaderných zdrojů. Celková výroba dosáhla 33,9 TWh, což je o 3,2 % méně než v I. pololetí roku 2007, podrobnosti viz str. 16.

EBITDA segmentu distribuce a prodej střední Evropa vzrostl meziročně o 0,6 mld. Kč (o 14,8 %), což je dáno především meziročním nárůstem distribuovaného objemu elektrické energie konečným zákazníkům o 0,9 TWh (o 5,2 %) a prodejem konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ o 0,8 TWh (o 6,0 %) z důvodu neobvykle teplé zimy v roce 2007.

EBITDA segmentu Distribuce a prodej v jihovýchodní Evropě za I. pololetí roku 2008 oproti stejnému období roku 2007 vykázal pokles o 0,2 mld. Kč (o 8,5 %) způsobený zejména dvěma vlivy: zaúčtováním opravných položek na pohledávku za rumunskými státními

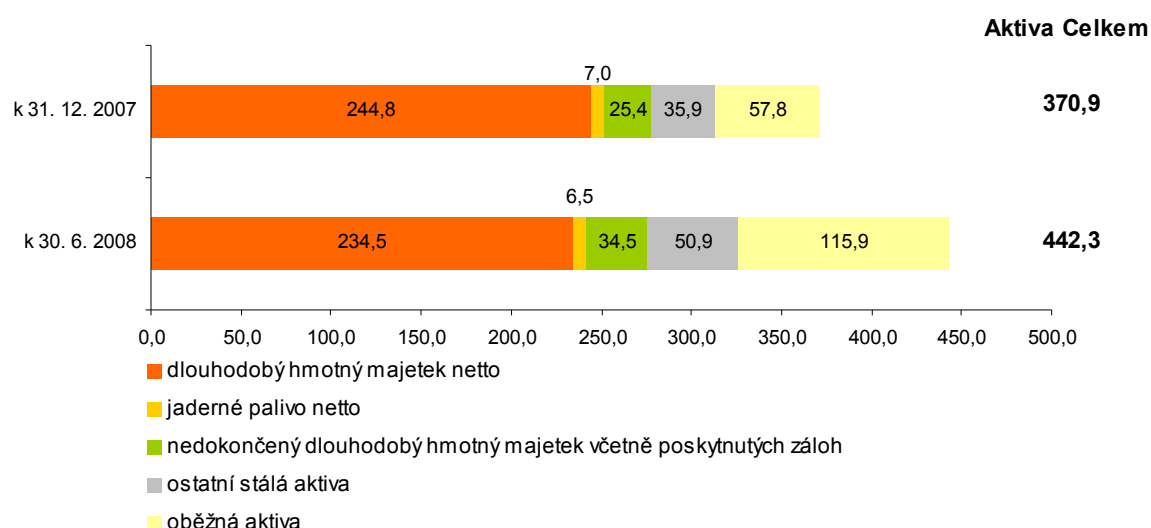
drahami SNCFR a meziročním posílením české koruny vůči zahraničním měnám. Pozitivně působil nárůst hrubé marže v Bulharsku (zejména vlivem vyšších objemů distribuované elektrické energie o 8,6 %) a rovněž trend nastolený v druhé polovině roku 2007 v Rumunsku, a to vyšší distribuční tarify a nižší nákupní cena elektřiny pro prodej koncovým zákazníkům.

EBITDA segmentu Těžba byl meziročně o 0,1 mld. Kč (o 2,2 %) nižší. Pokles způsobily vyšší provozní náklady, především na opravy a udržování vzhledem k rychlejšímu postupu prací. Objem odbytu uhlí byl za I. pololetí roku 2008 oproti stejnému období v roce 2007 nižší o 451 tis. tun (o 3,8 %).

EBITDA segmentu Ostatní se meziročně zvýšil o 0,6 mld. Kč (o 23,7 %).

Napříč Skupinou ČEZ se dařilo držet provozní náklady pod kontrolou. Osobní náklady meziročně vzrostly o 0,7 mld. Kč (o 10,2 %). Osobní náklady rostly kromě nárůstu tarifních mezd od 1. ledna 2008 i v důsledku rozpuštění fondu odměn a sociálního fondu v roce 2007 ve prospěch nákladů. Z důvodu vyplaceného odstupného v rámci programu optimalizace odečtů elektřiny rostly i v bulharské distribuci.

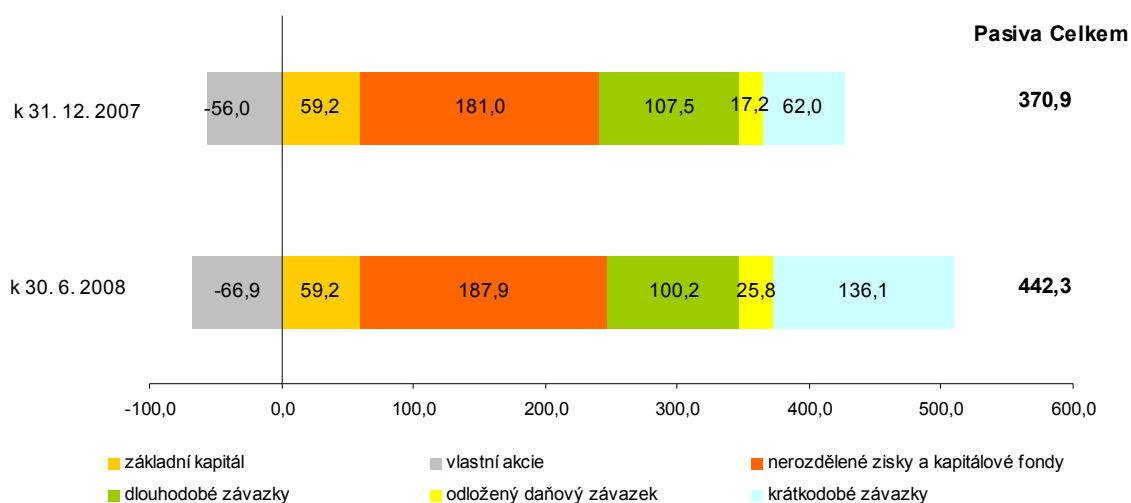
Aktiva (mld. Kč)



Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ vzrostla v porovnání s koncem roku 2007 o 71,3 mld. Kč (o 19,2 %) na 442,3 mld. Kč. Stálá aktiva vzrostla o 13,3 mld. Kč (o 4,2 %) především z důvodu růstu finančních investic.

Oběžná aktiva se zvýšila o 58,0 mld. Kč (o 100,3 %) na 115,9 mld. Kč, a to především růstem pohledávek z derivátů o 46,5 mld. Kč, které jsou však kompenzovány na straně pasiv nárůstem závazků. Další vliv na růst oběžných aktiv má zvýšení pohledávek za uzavřené, dosud nevypořádané, obchody na energetické burze o 13,5 mld. Kč. Protisměrně působí pokles stavu peněz a peněžních ekvivalentů dosahující 3,3 mld. Kč (pokles o 26,3 %).

Pasiva (mld. Kč)



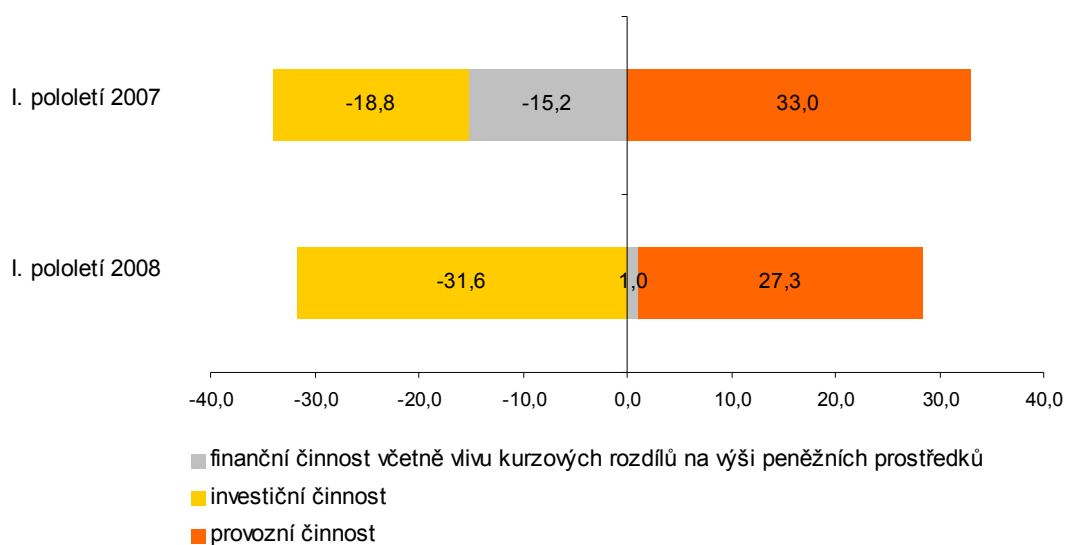
Vlastní kapitál klesl o 4,1 mld. Kč (o 2,2 %) na hodnotu 180,1 mld. Kč; vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku klesl o 3,2 mld. Kč a menšinové podíly se snížily o 0,9 mld. Kč. Pokles vlastního kapitálu byl zejména důsledkem přiznané dividendy 21,3 mld. Kč, nákupu a prodeje vlastních akcií ve výši -12,5 mld. Kč a kurzových přepočtů - 4,5 mld. Kč způsobených posilující českou korunou. Zvyšujícími položkami vlastního kapitálu naopak byly čistý zisk 28,6 mld. Kč a zisky netto ze zajišťovacích nástrojů ve výši 5,4 mld. Kč.

Dlouhodobé závazky poklesly o 7,3 mld. Kč (o 6,8 %) na hodnotu 100,2 mld. Kč, což bylo především způsobeno poklesem emitovaných dluhopisů o 7,9 mld. Kč. Tato částka byla složena ze splacení dluhopisu v hodnotě 3 mld. Kč, převodu krátkodobé části dluhopisu do krátkodobých závazků v hodnotě 1,5 mld. Kč a ostatních pohybů, zejména přecenění dluhopisů v cizí měně, v celkové hodnotě 3,4 mld. Kč.

Odložený daňový závazek vzrostl o 8,7 mld. Kč (o 50,5 %).

Krátkodobé závazky vzrostly o 74,1 mld. Kč (o 119,5 %) na hodnotu 136,1 mld. Kč, což bylo především způsobeno růstem závazků z derivátů o 40 mld. Kč a také růstem krátkodobých závazků o 30 mld. Kč, z toho 15 mld. Kč souviselo s financováním investice do MOL a zbytek s financováním všeobecných finančních potřeb.

Peněžní toky (mld.Kč)



Čistý peněžní tok z provozní činnosti ve výši 27,3 mld. Kč meziročně poklesl o 5,7 mld. Kč (o 17,1 %), což bylo způsobeno zejména zvýšením pracovního kapitálu o 11,4 mld. Kč především z důvodu zvýšení salda pohledávek a závazků z derivátových operací a vznikem maržových vkladů na energetické burze. Dále zvýšením záloh na daň z příjmů o 4,6 mld. Kč. To je částečně kompenzováno vyšším ziskem před zdaněním o 9,6 mld. Kč.

Objem peněžních prostředků použitých na investiční činnost 31,6 mld. Kč se meziročně zvýšil o 12,8 mld. Kč (o 68,2 %). Významným výdajem v roce 2008 byla finanční investice do společnosti MOL ve výši 15,0 mld. Kč.

Objem peněžních prostředků z finanční činnosti je 1,8 mld. Kč. Meziročně se objem použitých peněžních prostředků snížil o 17,9 mld. Kč hlavně z důvodu vyššího čerpání úvěrů a půjček, což souvisí s vyššími investicemi ve Skupině ČEZ.

Očekávaná hospodářská a finanční situace

Pozitivní vývoj na komoditních trzích s elektřinou a povolenkami CO₂ spolu s nastartovaným programem vnitřního zlepšování přispívají k pokračování růstu ekonomické výkonnosti v roce 2008.

Konsolidovaný čistý zisk je očekáván o více než 14 % nad svou hodnotou v roce 2007 (na úrovni 48,6 mld. Kč), provozní hospodářský výsledek očištěný o odpisy (EBITDA) pak o více než 16 % vyšší (87,0 mld. Kč).

Výsledky Skupiny ČEZ jsou pozitivně ovlivněny – kromě rostoucích cen elektřiny na burzách v německém Lipsku i v Praze – významným meziročním nárůstem výroby z jaderných elektráren (o 1,6 TWh), úspěšnou strategií postupného prodeje elektřiny na burze a zajištěním tržeb v EUR. Dále přispívá přísná kontrola nákladů – snižování počtu zaměstnanců, kontrola nákladů na údržbu i nákladů na služby a materiál. Rostoucí ekonomiky v České republice i dalších zemích, ve kterých Skupina ČEZ působí, přispívají k růstu poptávky po elektřině a její distribuci.

Pro maximální využití všech příležitostí jsou hlavní aktivity organizovány v programu Efektivita. Dne 25. června 2008 uplynul rok od jeho zahájení. Mezi nejvýznamnější přínosy programu za I. pololetí 2008 se řadí organizační změna na centrále ČEZ, a. s, která snížila počet útvarů o 89, zkrácení procesu fúze společností ČEZData, s.r.o. a ČEZnet, a.s. o 3 měsíce a nastavení procesu řízení příležitostí. Pro rok 2008 počítáme s celkovým přínosem programu do provozního zisku před odpisy (EBITDA) ve výši 3,8 mld. Kč proti srovnatelné základně roku 2006.

Skupině ČEZ se daří i v dalších dvou strategických pilířích – zahraniční expanzi a obnově zdrojů.

Do konce roku 2008 budeme intenzivně pracovat na dokončení významné akviziční transakce: provozování turecké distribuční společnosti Sedaş. Po její integraci se počet zákazníků Skupiny ČEZ zvýší o 1,3 milionu, objem distribuované elektřiny pak o 8 TWh (16 %). Výkon získaných větrných elektráren pak nejen přispěje ke zvýšení celkového výkonu výrobních zdrojů, ale skokově zvýší zastoupení obnovitelných zdrojů v portfoliu Skupiny ČEZ.

Na program obnovy zdrojů v České republice vynaložila Skupina ČEZ v I. pololetí 2008 cca 4,2 mld. Kč. Tento program se do konce roku 2008 přiblíží k významnému milníku, plánovanému uvedení do provozu dvou obnovených bloků v elektrárně Tušimice v severních Čechách. Naplno běží příprava dalších projektů – komplexní obnova elektrárny Prunéřov a výstavba nového bloku v elektrárně Ledvice, nově také příprava výstavby paroplynových elektráren v Počeradech a dalších lokalitách.

Společnosti konsolidačního celku podle segmentů

Společnosti konsolidačního celku Skupiny ČEZ se člení podle místa působnosti (střední Evropa, jihovýchodní Evropa) a podle oboru (výroba a obchod, distribuce a prodej, těžba, ostatní) na 7 provozních segmentů.

Stav k 30. 6. 2008

Střední Evropa

Výroba a obchod

ČEZ, a. s.
 ALLEWIA Leasing s.r.o.
 CEZ Ciepło Polska sp. z o.o.
 CEZ Deutschland GmbH
 CEZ Finance B.V.
 CEZ Hungary Ltd.
 CEZ Chorzow B.V.
 CEZ MH B.V.
 CEZ Poland Distribution B.V.
 CEZ Silesia B.V.
 CEZ Slovensko, s.r.o.
 CEZ Srbija d.o.o.
 CEZ Trade Bulgaria EAD
 CEZ Trade Polska sp. z o.o.
 CEZ Trade Romania S.R.L.
 ČEZ Energetické produkty, s.r.o.
 ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
 ČEZ Teplárenská, a.s.
 Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.
 Elektrownia Skawina S.A.
 Energetika Vítkovice, a.s.
 PPC Úžín, a.s.
 Coal Energy, a.s.^{*)}

Distribuce a prodej

ČEZ Distribuce, a. s.
 ČEZ Prodej, s.r.o.

Těžba

Severočeské doly a.s.
 LOMY MORINA spol. s r.o.^{*)}

Ostatní

CEZ Polska sp. z o.o.
 ČEZ Distribuční služby, s.r.o.
 ČEZ Energetické služby, s.r.o.
 ČEZ Logistika, s.r.o.
 ČEZ Měření, s.r.o.

ČEZ Správa majetku, s.r.o.
 ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.
 ČEZData, s.r.o.
 ČEZnet, a.s.
 SD – 1.strojírenská, a.s.
 SD – Autodoprava, a.s.
 SD – Kolejová doprava, a.s.
 SD – Rekultivace, a.s.
 STE – obchodní služby, spol. s r.o.
 v likvidaci
 ŠKODA PRAHA a.s.
 ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.
 Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

Jihovýchodní Evropa

Výroba a obchod

NERS d.o.o.
 TEC Varna EAD
 Transenergo International N.V.
 ZAO TransEnergo

Distribuce a prodej

CEZ Distributie S.A.
 CEZ Elektro Bulgaria AD
 CEZ Razpredelenie Bulgaria AD
 CEZ Vanzare S.A.

Ostatní

CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.
 CEZ Bulgaria EAD
 CEZ Laboratories Bulgaria EOOD
 CEZ Servicii S.A.
 CEZ Romania S.R.L.
 CEZ RUS OOO
 CEZ Ukraine CJSC
 New Kosovo Energy L.L.C.

^{*)} Přidružená společnost.

Střední Evropa (SE)

Společnosti účetního konsolidačního celku Skupiny ČEZ v oblasti střední Evropy mají svá sídla na území České republiky, Nizozemska, Polska, Maďarska, Německa a Slovenska. Tři společnosti mají sídla v Srbsku, Rumunsku a Bulharsku a do segmentu Střední Evropa jsou zařazeny z důvodu své činnosti na poli obchodování s elektrickou energií, jež je vykonávána ve spojení s ČEZ, a. s.

Hlavní ukazatele v oblasti střední Evropy podle segmentů

Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno		
	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	33 584	34 409	33 613	38 776	1 721	1 960	903	2 290	-102	-244	69 719	77 191
Tržby mezi segmenty	mil. Kč	19 958	24 534	1 414	1 678	3 381	3 320	8 984	12 167	-33 635	-41 455	102	244
Výnosy celkem	mil. Kč	53 542	58 943	35 027	40 454	5 102	5 280	9 887	14 457	-33 737	-41 699	69 821	77 435
EBITDA	mil. Kč	26 822	36 275	4 069	4 672	2 677	2 617	2 558	3 084	2		36 128	46 648
EBIT	mil. Kč	20 030	29 677	2 481	2 955	2 143	2 022	1 690	2 236			26 344	36 890
Investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	4 762	7 955	2 845	3 327	571	1 273	2 388	681	-729	-364	9 837	12 872
Fyzický počet zaměstnanců k 30. 6.	osob	8 780	8 070	1 373	1 388	3 551	3 651	8 426	8 528			22 130	21 637

SE - Výroba a obchod

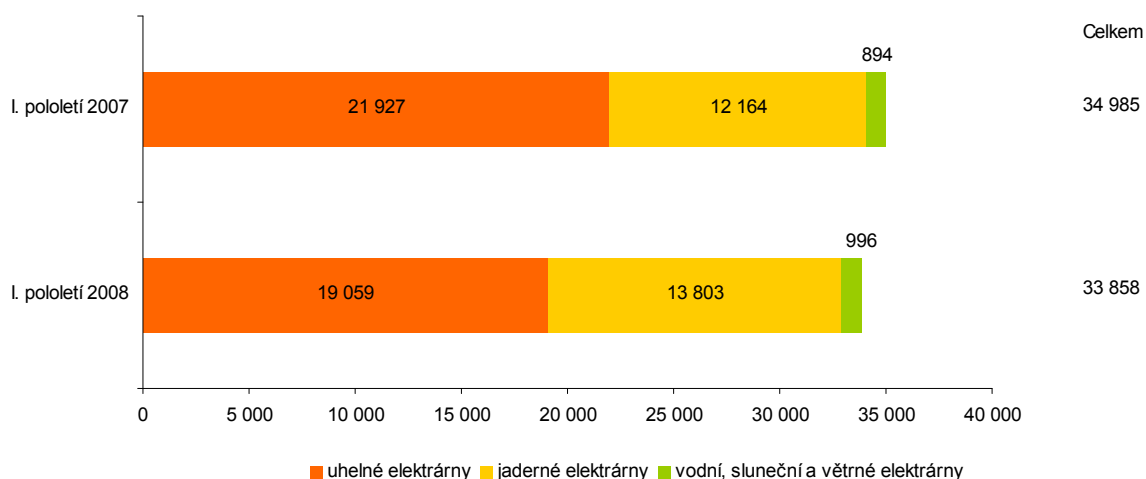
Instalovaný výkon

Ve střední Evropě vlastnily společnosti Skupiny ČEZ k 30. 6. 2008 výrobní zdroje s celkovým instalovaným výkonem 13 028 MW, což oproti 30. 6. 2007 znamená pokles o 104 MW. Rozdíl je způsoben odstavením jednoho 100MW bloku v polské elektrárně Skawina a snížením o výkon plynové elektrárny Mohelnice z důvodu ukončení jejího nájmu.

Výroba elektrické energie

V elektrárnách Skupiny ČEZ bylo ve střední Evropě v I. pololetí 2008 vyrobeno 33 858 GWh elektrické energie, což představuje meziroční snížení o 1 126 GWh (tj. o 3,2 %).

Výroba elektrické energie brutto (GWh)



V jaderných elektrárnách Dukovany a Temelín bylo vyrobeno o 1 639 GWh více než ve srovnatelném období roku 2007. Loňský rok byl negativně ovlivněn dodatečnou odstávkou na 1. bloku Jaderné elektrárny Temelín. Uhelné elektrárny v České republice zaznamenaly pokles výroby o 2 443 GWh vlivem omezení v podobě emisních stropů. Vodní elektrárny vyrobily meziročně o 102 GWh více než ve srovnatelném období loňského roku.

V Polsku poklesla meziročně výroba o 599 GWh. Tento pokles je způsoben nízkou prodejní cenou elektrické energie, která nepokrývá proměnné náklady, tj. včetně nákladů na povolenky CO₂.

Emisní stropy

S platností od 1. 1. 2008 byl v České republice v návaznosti na komunitární legislativu implementován systém množstevní regulace vypouštění emisí SO₂, NO_x a tuhých znečišťujících látek formou přidělení ročních emisních stropů pro zdroje znečištění.

Nařízením vlády č. 372/2007 Sb. bylo provozovatelům jednotlivých zdrojů znečištění umožněno provést tzv. výměny emisních stropů. Realizováním výměn emisních stropů lze docílit významné optimalizace výroby elektřiny nad celým portfoliem spočívající zejména v efektivnějším využívání zdrojů s nižší emisní náročností. Výměny emisních stropů tak vedou ke snižování emisní zátěže životního prostředí.

V současnosti vede ČEZ, a. s., v souladu s platnou legislativou v oblasti ochrany ovzduší, správní řízení s dotčenými krajskými úřady, které jsou v této věci příslušnou instancí, s cílem dosáhnout praktického naplnění mechanismu výměn emisních stropů zavedeného výše uvedeným nařízením vlády.

Výměna emisních stropů je současně jedním ze základních předpokladů pro úspěšnou realizaci připravované 2. vlny ekologizace uhelných elektráren ČEZ, a. s.. Tento ekologizační program má ambici dosáhnout ve střednědobém horizontu výrazného snížení emisí SO₂, NO_x a tuhých znečišťujících látek oproti současnému stavu.

Kromě jiného přinese 2. vlna ekologizace uhelných zdrojů:

- a) příspěvek k trvalému snížení emisí v České republice
- b) zvýšení účinnosti spalování za použití nejmodernějších dostupných technologií a zdrojových limitů
- c) realizaci politiky Evropské komise k ochraně ovzduší vyjádřenou v rámci Klimaticko – energetického balíčku.

Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů

Výrobou elektrické energie z obnovitelných zdrojů se ve Skupině ČEZ zabývají v České republice ČEZ, a. s., a ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., v Polsku Elektrownia Skawina S.A. a Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.

Výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů (MWh)

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	Index 2008/2007 (%)
Skupina ČEZ celkem	748 084	1 039 343	138,9
Střední Evropa	748 084	1 039 343	138,9
ČEZ, a. s.	555 826	853 814	153,6
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	127 977	145 076	113,4
v Polské republice	64 281	40 453	62,9
Vodní elektrárny celkem (bez přečerpávacích)			
Střední Evropa	582 690	830 200	142,5
ČEZ, a. s.	449 961	684 959	152,2
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	127 977	145 076	113,4
Skawinka (Polská republika)	4 752	165	3,5
z toho:			
elektrárny s instalovaným výkonem do 10 MW			
Střední Evropa	95 880	130 462	136,1
ČEZ, a. s.	658	34 821	>500
Ostatní členové Skupiny ČEZ v České republice	90 470	95 476	105,5
Skawinka (Polská republika)	4 752	165	3,5
Sluneční elektrárny celkem	4	4	100,0
Střední Evropa	4	4	100,0
ČEZ, a. s.	4	4	100,0
Spalování biomasy v uhelných elektrárnách celkem	165 390	209 139	126,5
Střední Evropa	165 390	209 139	126,5
ČEZ, a. s.	105 861	168 851	159,5
Polská republika	59 529	40 288	67,7

SE - Bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	Index 2008/2007 (%)
Opatřená elektřina			
Výroba elektřiny (brutto)	34 985	33 858	96,8
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpání	-3 353	-3 034	90,5
Dodávka elektřiny	31 632	30 824	97,4
Nákup pro distribuci a prodej	2 087	1 867	89,5
Celkem opatřená elektřina	33 718	32 691	97,0
Užitá elektřina			
Prodej koncovým zákazníkům	14 625	15 071	103,0
z toho: prodej koncovým zákazníkům ve Skupině ČEZ včetně prodeje na	1 440	1 167	81,0
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	17 561	16 083	91,6
prodej mimo oblast střední Evropa	34 509	38 070	110,3
nákup mimo oblast střední Evropa	-16 948	-21 987	129,7
Ztráty v sítích	1 532	1 537	100,3
Celkem užitá elektřina	33 718	32 691	97,0

Obchodování s elektrickou energií

ČEZ, a. s., nadále upevňuje své postavení aktivního obchodníka v evropském kontextu, především ve střední a jihovýchodní Evropě. Dále též rozšiřuje obchodované komodity, kdy kromě elektřiny a povolenek začal aktivně obchodovat s uhlím a získal licenci na obchodování s plynem.

Při obchodování s komoditami využívá ČEZ, a. s., jak standardní bilaterální obchody, tak plně transparentní obchodní místa zahrnující burzovní platformy, brokerské screeny a organizované spotové trhy.

Obchod s elektrickou energií

Velkoobchod s elektrickou energií (GWh)

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008
Nákup elektřiny	19 534	25 935
z toho mimo Skupinu ČEZ	16 948	21 987
Prodej elektřiny	51 166	56 202
z toho mimo Skupinu ČEZ	34 749	38 295
na velkoobchodním trhu	34 289	37 879
prodej koncovým zákazníkům	460	416
Saldo	31 632	30 267

Pozn. Neobsahuje nákupy a prodeje uskutečněné společností ČEZ Prodej.

Prodej elektrické energie v oblasti střední Evropy vzrostl meziročně o 5 036 GWh, tj o 9,8 %, z toho 3 591 GWh mimo Skupinu ČEZ, z čehož se 98,7 % obchoduje na velkoobchodních trzích a pouze 1,3 % jde konečným zákazníkům. Nákup elektřiny však vzrostl ještě více – o 6 401 GWh (o 32,8 %). Celkové saldo obchodu dosáhlo -1 365 GWh.

Tepelná energie

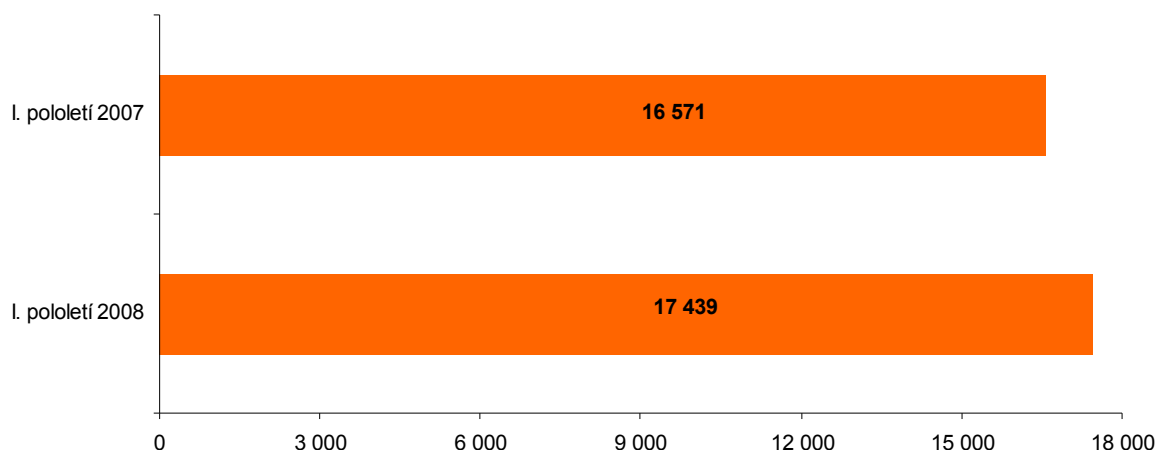
V oblasti střední Evropy dodávala Skupina ČEZ teplo v České republice ze všech uhelných a jaderných zdrojů ČEZ, a. s., z uhelné elektrárny Energetiky Vítkovice, a.s., a ze zdrojů nové akvizice společnosti ČEZ Teplárenská a.s., v Polsku z černouhelných elektráren společností Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. a Elektrownia Skawina S.A. V I. pololetí 2008 bylo dodáno odběratelům 8 116 TJ tepla, tj. meziroční zvýšení o 16 %. Navýšení prodeje bylo způsobeno především chladnější zimou v I. pololetí 2008 oproti I. pololetí 2007. V České republice byl navýšen prodej tepelné energie také z důvodu nové akvizice ČEZ Teplárenská a.s.

SE – Distribuce a prodej

Distribuce elektrické energie

Distribuci elektrické energie v České republice zajišťuje společnost ČEZ Distribuce, a.s., která v I. pololetí 2008 zprostředkovala dodávku elektrické energie koncovým zákazníkům v objemu 17 439 GWh. Meziroční zvýšení objemu dodávky o 868 GWh bylo primárně způsobeno vlivem teplé zimy v roce 2007. Zároveň se také zvýšily distribuční tarify.

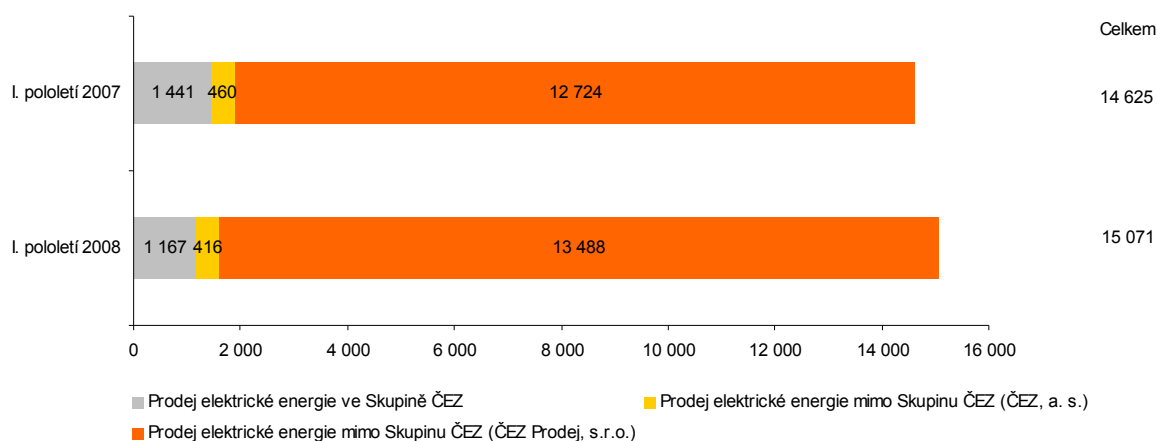
Distribuce elektrické energie koncovým zákazníkům (GWh)



Prodej elektrické energie konečným zákazníkům

Skupina ČEZ prodala koncovým zákazníkům 15 071 GWh, což představuje meziroční nárůst 3,1 %. Meziroční nárůst je primárně způsoben teplejším počasím v I. pololetí 2007. Prodej elektrické energie v České republice zajišťuje hlavně společnost ČEZ Prodej, s.r.o., která prodala za I. pololetí 2008 celkem 13 488 GWh koncovým zákazníkům. Segment distribuce a prodej byl negativně ovlivněn nižšími korunovými tržbami společnosti ČEZ Prodej od zákazníků s platbami v EUR, a to v důsledku posilování české koruny. Podíl ČEZ Prodej, s.r.o., na koncovém trhu za I. pololetí 2008 činil stejně jako v předcházejícím roce 45 %.

Prodej elektrické energie (TWh)

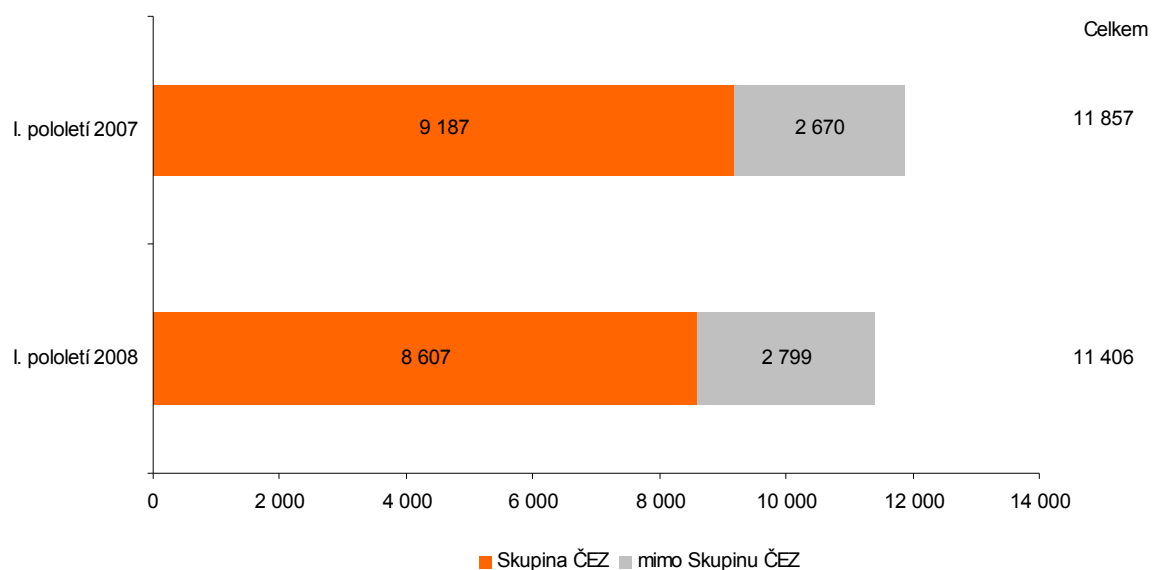


SE – Těžba

Těžba uhlí ve Skupině ČEZ probíhá pouze na území České republiky. Tuto činnost zajišťuje největší česká hnědouhelná společnost Severočeské doly a.s. ve svých Dolech Nástup Tušimice a Bílina.

V I. pololetí 2008 bylo prodáno celkem 11,4 mil. tun uhlí, což značí meziroční snížení o 0,5 mil. tun. Z důvodu nižších požadavků došlo ke snížení dodávek pro ČEZ, a. s., které byly částečně kompenzovány nárůstem odbytu pro externí odběratele.

Odbyt uhlí (tis. tun)

**SE – Ostatní**

Do segmentu ostatní jsou zařazeny společnosti, které se nezabývají hlavním předmětem činnosti Skupiny ČEZ, ale významným způsobem zajišťují její funkčnost. Patří sem zejména:

- zajištění nových investičních akcí
- služby výpočetní techniky
- opravy a údržba
- správa majetku
- logistika
- silniční doprava
- železniční doprava.

Jihovýchodní Evropa (JVE)

Společnosti účetního konsolidačního celku Skupiny ČEZ v oblasti jihovýchodní Evropy mají svá sídla na území Bulharska, Rumunska, Ruské federace, Ukrajiny, Bosny a Hercegoviny a Kosova. Společnost Transenergo International N.V. sídlí v Nizozemsku, ale z důvodu zapojení do činnosti v Ruské federaci je zařazena do segmentu Jihovýchodní Evropa.

Hlavní ukazatele v oblasti jihovýchodní Evropy podle segmentů

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Ostatní		Eliminace		Konsolidováno	
		I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	1 240	1 544	12 199	11 787	40	1	-36	-102	13 443	13 230
Tržby mezi segmenty	mil. Kč		72	23	73	404	1 166	-391	-1 209	36	102
Výnosy celkem	mil. Kč	1 240	1 616	12 222	11 860	444	1 167	-427	-1 311	13 479	13 332
EBITDA	mil. Kč	158	124	1 912	1 750	-44	31			2 026	1 905
EBIT	mil. Kč	68	-53	976	907	-65	3			979	857
Investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	4	24	1 122	849	57	27		1	1 183	901
Fyzický počet zaměstnanců k 30. 6.	osob	828	643	6 463	5 084	1 231	1 729			8 522	7 456

JVE – Výroba a obchod

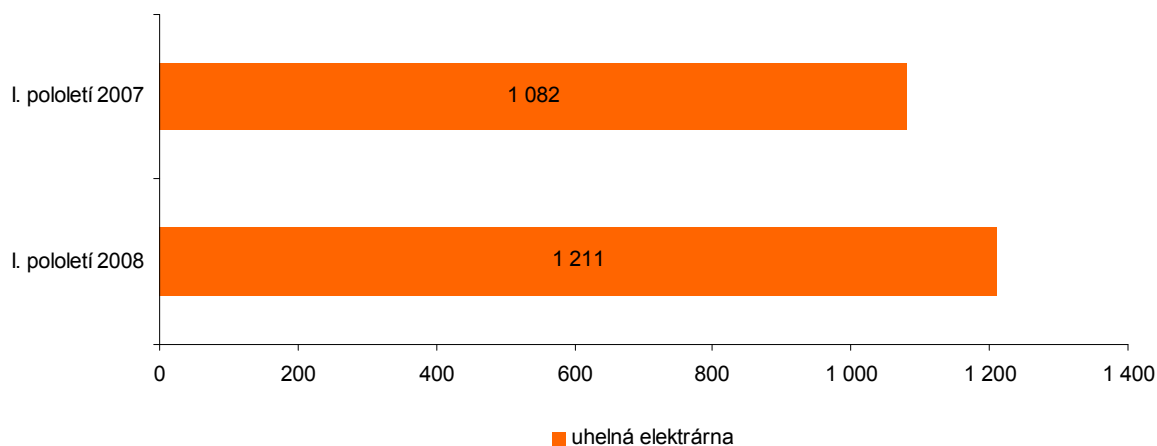
Instalovaný výkon

V jihovýchodní Evropě vlastní bulharský člen Skupiny ČEZ společnost TEC Varna EAD uhelnou elektrárnu Varna s instalovaným výkonem 1 260 MW. Oproti I. pololetí 2007 zde nedošlo k žádné změně.

Výroba elektrické energie

V elektrárně Varna bylo v I. pololetí 2008 vyrobeno 1 211 GWh elektrické energie, tj. meziroční zvýšení o 129 GWh (12 %).

Výroba elektrické energie brutto (GWh)



JVE – Bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	Index 2008/2007 %
Opatřená elektřina:			
Výroba elektřiny (brutto)	1 082	1 211	111,9
Vlastní a ostatní spotřeba vč. přečerpání	-92	-107	116,2
Dodávka elektřiny	990	1 104	111,6
Nákup pro distribuci a prodej	7 532	7 880	104,6
Celkem opatřená elektřina	8 522	8 984	105,4
Užitá elektřina:			
Prodej koncovým zákazníkům	5 847	6 125	104,8
<i>z toho prodej kon. zákazníkům ve Skupině ČEZ vč. prodeje na ztráty</i>	<i>8</i>	<i>145</i>	<i>1 933,3</i>
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	1 382	1 417	102,5
prodej mimo oblast jihovýchodní Evropa	1 591	1 418	89,1
nákup mimo oblast jihovýchodní Evropa	-209	-1	0,5
Ztráty v sítích	1 293	1 442	111,5
Celkem užitá elektřina	8 522	8 984	105,4

Obchod s elektrickou energií**Výroba a velkoobchod s elektrickou energií (GWh)**

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008
Výroba elektřiny	1 082	1 211
Nákup elektřiny	280	1
<i>z toho: mimo Skupinu ČEZ</i>	<i>209</i>	<i>1</i>
Prodej elektřiny	1 270	1 105
<i>z toho: mimo Skupinu ČEZ</i>	<i>1 252</i>	<i>857</i>
Saldo	990	1 104

Prodej elektrické energie v oblasti jihovýchodní Evropy se meziročně snížil o 165 GWh (o 13,0 %), ovšem současně nákup elektrické energie poklesl o 279 GWh.

Tepelná energie

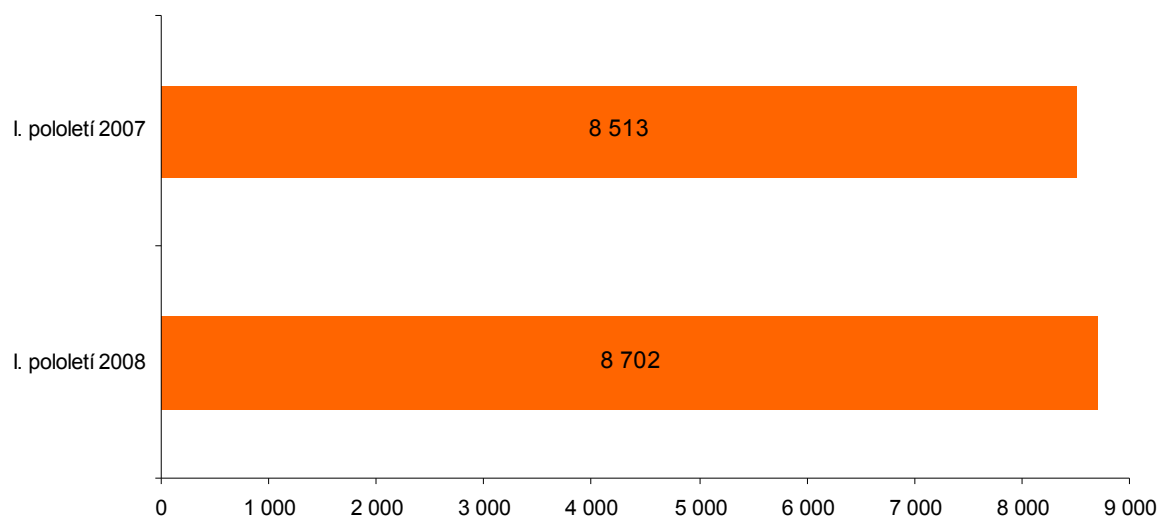
TEC Varna EAD dodala v I. pololetí 2008 teplo odběratelům ve svém bezprostředním okolí v objemu 4 TJ, který se meziročně nezměnil.

JVE – Distribuce a prodej**Prodej elektrické energie konečným zákazníkům**

Prodejní společnosti v Bulharsku a Rumunsku prodaly v I. pololetí 2008 konečným zákazníkům celkem 6 125 GWh, z toho mimo Skupinu 5 980 GWh, což představuje meziroční nárůst o 2,4 %. Nárůst prodeje souvisí s vyšší poptávkou po elektřině v roce 2008 ovlivněnou meziročně chladnějším počasím. V Rumunsku se navíc zvýšily distribuční tarify a snížila nákupní cena elektřiny pro prodej koncovým zákazníkům.

Distribuce elektrické energie

Distribuce elektrické energie koncovým zákazníkům (GWh)



JVE – Ostatní

Do segmentu ostatní jsou zařazeny společnosti, které se nezabývají hlavním předmětem činnosti Skupiny ČEZ, ale významným způsobem zajišťují její funkčnost.

Celková bilance opatřené a dodané elektrické energie Skupiny ČEZ**Celková bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)**

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008	Index 2008/2007 %
Opatřená elektřina:			
Výroba elektřiny (brutto)	36 066	35 069	97,2
Vlastní a ostatní spotřeba vč. přečerpání	-3 445	-3 141	91,2
Dodávka elektřiny	32 621	31 928	97,9
Nákup pro distribuci a prodej	9 618	9 747	101,3
Celkem opatřená elektřina	42 239	41 675	98,7
Užitá elektřina:			
Prodej koncovým zákazníkům	20 471	21 196	103,5
<i>z toho prodej kon. zákazníkům ve Skupině ČEZ vč. prodeje na ztráty</i>	<i>1 448</i>	<i>1 312</i>	<i>90,6</i>
Prodej na velkoobchodním trhu (netto)	18 943	17 500	92,4
prodej mimo Skupinu ČEZ	36 100	38 195	105,8
nákup mimo Skupinu ČEZ	-17 157	-20 695	120,6
Ztráty v sítích	2 825	2 979	105,5
Celkem užitá elektřina	42 239	41 675	98,7

Země mimo účetní segmenty

Turecko

Dne 1. 7. 2008 uspěl ČEZ, a. s., v aukci na distribuční společnost Sedaş. Vystupoval v ní v konsorciu s místním partnerem AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. a jeho mateřskou společností AKKÖK Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Tyto tři společnosti zamýšlejí založit společný podnik AkCez OGG, v němž se ČEZ, a. s., bude podílet na základním kapitálu 50 %, AKENERJİ 45 % a AKKÖK 5 %. Společný podnik převezme správu turecké distribuční společnosti na následujících 30 let. Její distribuční území se nachází východně od Istanbulu s obsluhou 1,3 mil. koncových zákazníků.

Albánie

ČEZ je přihlášen do tendru na privatizaci albánské distribuční sítě společnosti Korporata Elektroenergjetike Shqiptare (KESH).

Investice

Na investiční výstavbu vynaložily společnosti Skupiny ČEZ v I. pololetí 2008 celkem 13 773 mil. Kč.

Investiční výdaje I. pololetí 2008 podle oblastí (mil. Kč)

Oblast	střední Evropa	jihovýchodní Evropa	Celkem
Jaderná energetika	2 232	0	2 232
Zdroje uhelné a paroplynové	4 541	18	4 559
<i>v tom:</i>			
<i>rekonstrukce</i>	3 605	0	3 605
<i>výstavba nových kapacit</i>	664	0	664
<i>ostatní</i>	272	18	290
Obnovitelné zdroje	47	0	47
Distribuce elektrické energie	3 618	585	4 203
Výroba a distribuce tepla	1	0	1
Těžba surovin	1 207	0	1 207
Ekologie	346	0	346
Informační systémy	448	16	464
Nakládání s odpady	13	0	13
Ostatní	419	282	701
Celkem	12 872	901	13 773

Největší část investičních prostředků Skupiny ČEZ byla směřována do výstavby a rekonstrukce uhelných zdrojů na území České republiky. Na stavbě Komplexní obnova Elektrárny Tušimice II byly úspěšně vykonány tlakové zkoušky. Montážní a stavební práce pokračovaly na všech technologických celcích. Pro komplexní obnovu elektrárny Pruněřov II byla na Ministerstvo životního prostředí ČR předána k vyjádření studie EIA, pokračovaly průzkumné práce a příprava zadávací dokumentace. U nového 660MW zdroje v Ledvicích nabylo právní moci stavební povolení na IV. etapu (výstavba nového zdroje) a začaly práce na zařízení staveniště a rekonstrukci administrativní budovy. V Elektrárně Počerady byl dokončen záměr projektu Výstavba paroplynového cyklu a zpracovává se zadávací dokumentace pro výběrová řízení.

V Jaderné elektrárně Dukovany byla na druhém bloku dokončena rekonstrukce systému kontroly řízení bezpečnostních systémů a výměna nízkotlakých dílů turbíny, které mají vyšší účinnost. Nyní každý z bloků vykazuje výkon 456 MW. V Jaderné elektrárně Temelín pokračovala příprava skladu vyhořelého paliva a modernizace vysokotlakých dílů soustrojí 1 000 MW.

Investiční náklady v distribuci elektrické energie směřovaly na výstavbu a rekonstrukci rozveden a vedení. K největším investičním akcím v České republice patřila výstavba vedení 110 kV Mírovka – Hlinsko, v Bulharsku rekonstrukce a výstavba zařízení rozveden vysokého a nízkého napětí a v Rumunsku modernizace rozvodny 110/20 kV Craiova Centru.

Hnědouhelná těžební společnost Severočeské doly pokračovala v čerpání investičních prostředků souvisejících s pořízením nového rýpadla a zakladače výkonové řady TC2. Na Dolech Bílina byla zahájena další etapa odvodňování vodonosných horizontů v předpolí lomu a byla dokončena rekonstrukce montážního místa pro generální opravy velkých strojů. Na Dolech Nástup Tušimice pokračovala obměna trafostanic.

Hlavní část investičních nákladů na informační systémy tvořily náklady na pořízení jednotného informačního systému pro společnost Skupiny ČEZ.

V polské elektrárně Skawina probíhala stavba odsíření spalin, renovace a modernizace kotle K 11.

Nabytí stálých aktiv (mil. Kč)

	I. pololetí 2007	I. pololetí 2008
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	10 285	13 305
z toho: nabytí jaderného paliva	799	900
Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	735	468
Nabytí dlouhodobého finančního majetku	1 114	1 746
Změna stavu závazků z titulu pořízení stálých aktiv	1 217	756
Celkem	13 351	16 275

Emise skleníkových plynů a systém obchodování s povolenkami CO₂

Na konci I. čtvrtletí roku 2008 bylo oficiálně uzavřeno první období systému obchodování s povolenkami, které bylo zahájeno v roce 2005. Převod nevyužitých povolenek mezi prvním obchodovací obdobím a následujícím pětiletým obdobím (2008 – 2012) nebyl možný a platnost povolenek prvního období proto fakticky skončila.

Česká republika patří mezi státy, kde již povolenky na nové obchodovací období byly přiděleny na účty provozovatelů. V Polsku a v Bulharsku se čeká na schválení konečné verze alokačního plánu pro roky 2008 – 2012.

Z pohledu fungování systému obchodování je zcela zásadní probíhající revize systému, která je součástí tzv. klimaticko-energetického balíčku. Evropská komise v rámci revize navrhuje řadu změn, které se úzce dotknou sektoru energetiky, přičemž klíčové je především zavedení systému aukcí povolenek jako způsobu alokace, který postupně nahradí dosud praktikované přidělování zdarma. Sektor energetiky by si dle stávajícího návrhu měl již od roku 2013 všechny povolenky nakupovat v rámci aukcí, což může mít zásadní dopad na hodnotu energetických firem.

Strategie Skupiny ČEZ z hlediska nakládání s povolenkami bude zohledňovat předpokládaný vývoj jejich cen do konce obchodovacího období, příležitosti vyplývající z možnosti propojení systému obchodování s povolenkami s mechanismy Kjótského protokolu (kredity CER a ERU) a očekávané změny systému obchodování v důsledku jeho revize jako součást dlouhodobé strategie snižování uhlíkové náročnosti.

Vývoj na trhu povolenek

Ceny povolenek rostly stejně jako dlouhodobé ceny elektřiny. Hlavní oporou byla ropa (plyn), která rostla ještě rychleji než uhlí a docházelo tak ke zvyšování ceny, při níž se vyplácí používat uhlí oproti ropě. Na vzdálenějším konci forwardové křivky hrál také významnou roli plně aukční způsob alokace povolenek v období NAP III, na který se trh již připravuje akumulací povolenek z NAP II. Ke konci I. pololetí 2008 proto ceny povolenek dosáhly svých více než dvouletých maximálních hodnot.

Kredity z kjótských flexibilních mechanismů (CER – emisní redukce z projektů CDM, ERU – emisní redukce z projektů JI)

Aktivity Skupiny ČEZ v mechanismech JI a CDM mají tři základní podoby:

- ČEZ, a. s., vstoupil jako investor do uhlíkového fondu Multilateral Carbon Credit Fund, který nakupuje emisní kredity z projektů ve střední a východní Evropě. Fond je spravován Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj (EBRD).
- ČEZ, a. s., nakupuje emisní kredity od specializovaných investorů do projektů JI a CDM.
- ČEZ, a. s., se stává přímým účastníkem projektů ke snižování emisí.

Z hlediska typu projektů je primárním zájmem Skupiny ČEZ investovat do obnovitelných zdrojů energie, úspor energií či do projektů realizovaných ve střední, jihovýchodní a východní Evropě. ČEZ se však intenzivně zajímá také o projekty uskutečňované i jinde ve světě.

Akční plán snižování emisí CO₂

V březnu 2007 přijala společnost ČEZ Akční plán snižování emisí CO₂. Z hlediska plnění jeho cílů uskutečnil ČEZ, a. s., řadu kroků ve všech čtyřech pilířích akčního plánu, zejména:

- v oblasti obnovitelných zdrojů energie zvyšuje Skupina ČEZ každým rokem podíl výroby z těchto zdrojů, například v případě výroby z biomasy jde o meziroční nárůst o 57 %.
- V budoucnu bude objem výroby z obnovitelných zdrojů výrazně růst, a to především

zásluhou investic, které do nich Skupina ČEZ plánuje vložit. Celková suma investic do obnovitelných zdrojů by měla do roku 2020 dosáhnout 30 mld. Kč. Dvě třetiny z této sumy by měly být investovány do rozvoje větrné energetiky, další finanční prostředky budou využity na jiné obnovitelné zdroje, zejména rozvoj slunečních elektráren, případně na další podporu spalování biomasy.

- v oblasti snižování intenzity emisí je z pohledu Skupiny ČEZ klíčový již probíhající program obnovy zdrojů, v jehož rámci je dokončována obnova dvou bloků elektrárny Tušimice s předpokládaným uvedením do provozu koncem roku 2008. Mezi další projekty patří výstavba nového 660MW bloku v Ledvicích a paroplynové elektrárny v Počeradech s instalovaným výkonem 880 MW. Díky výraznému nárůstu účinnosti zdrojů v rámci programu obnovy bude dosaženo značné úspory emisí skleníkových plynů, která se v případě očekávané výroby bude pohybovat v řádu statisíců tun CO₂ v porovnání s výrobou na stávajících zdrojích.
- Skupina ČEZ se také aktivně zapojila do podpory energetických úspor a snižování energetické náročnosti ekonomiky. Aktivity realizuje Skupina ČEZ v oblasti osvěty, v oblasti poradenství pro zákazníky i v oblasti přímé spolupráce s nimi. Na úspěšnou putovní informační kampaň z podzimu 2007 navázala na jaře 2008 další podobná akce s názvem „Posviťte si na úspory aneb šetřit se dá každý den“.
- jsou uzavírány dohody zajišťující podíl na realizaci projektů snižování emisí v zahraničí prostřednictvím kreditů z Kjótských flexibilních mechanismů.

Soudní spory

Žádný člen Skupiny ČEZ nevedl v I. pololetí 2008 takové soudní spory, které by mohly podstatným způsobem ovlivnit hospodaření jeho samého nebo celé Skupiny ČEZ.

Neoprávněné odběry elektřiny v České republice

Občanské sdružení PPP – Právní poradenství a pomoc zastoupené předsedou JUDr. Janem Rytířem podalo v údajném zájmu 53 neoprávněných odběratelů dne 7. 4. 2008 trestní oznámení na neznámého pachatele pro podezření ze spáchání trestného činu účasti na zločinném spolčení a dalších čtyř trestných činů, směřované proti zaměstnancům ČEZ Měření, s.r.o. v souvislosti s jejich postupy při řešení neoprávněných odběrů.

Postup práce společnosti ČEZ Měření, s.r.o., byl v souladu s platnou legislativou a příslušnými stanovisky Energetického regulačního úřadu a Státní energetické inspekce. V důsledku negativní medializace společností Skupiny ČEZ - ČEZ, a. s., ČEZ Měření, s.r.o., a ČEZ Distribuce, a. s. – podaly dotčené společnosti žaloby na ochranu dobré pověsti a trestní oznámení na JUDr. Rytíře a některé další osoby.

Spory v Bulharsku

Společnosti CEZ Elektro Bulgaria AD, CEZ Razpredelenie Bulgaria AD a TEC Varna EAD podaly v I. pololetí 2008 soudní žalobu na regulátora trhu DKEVR proti rozhodnutí o regulačních pravidlech na druhé regulační období začínající 1. 7. 2008.

Soudní žaloba je v Bulharsku jediným možným opravným prostředkem proti rozhodnutí regulátora trhu DKEVR.

Akcie, akcionáři, dluhopisy a valná hromada

Celková výše základního kapitálu ČEZ, a. s., zapsaného v obchodním rejstříku k 30. 6. 2008 činila 59 221 084 300 Kč.

Ke dni konání 16. řádné valné hromady měl ČEZ, a. s., 117 581 akcionářů.

	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech
	k 17. 4. 2007 ^{**))}		k 15. 5. 2008 ^{*))}	
Právnícké osoby celkem	95,45	95,43	95,55	95,06
Česká republika	67,61	67,95	64,28	71,42
Ostatní právnícké osoby	13,24	12,81	19,68	10,76
v tom: tuzemské	3,17	2,69	11,52	1,70
v tom: ČEZ, a. s.	0,50	0,00	9,99	0,00
třetí osoby	2,67	2,69	1,53	1,70
zahraniční	10,07	10,12	8,16	9,06
Správci	14,60	14,67	11,59	12,88
Fyzické osoby celkem	4,55	4,57	4,45	4,94
z toho: tuzemské	4,44	4,46	4,34	4,82
zahraniční	0,11	0,11	0,11	0,12

*) Zjištěno pro účely řádné valné hromady konané dne 21. 5. 2008 po zastavení obchodování.

**) Zjištěno pro účely řádné valné hromady konané dne 23. 4. 2007 po zastavení obchodování.

Tabulka ukazuje podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech ČEZ, a. s., ke dni 15. 5. 2008, resp. 17. 4. 2007. Hlasovací práva spojená s akciemi v držení samotného ČEZ, a. s., nejsou v souladu se zákonem vykonávána, a proto je o příslušnou část navýšen podíl na hlasovacích právech u všech ostatních akcionářů.

Vlastní akcie

K 30. 6. 2008 vlastnil ČEZ, a. s., 59 151 105 ks akcií, k 31. 12. 2007 to bylo 50 370 144 ks akcií.

Vlastní akcie (ks)	Celkem
stav k 1. 1. 2008	50 370 144
nákup do 2. 5. 2008	10 456 633
vypořádání obchodů z roku 2007	255 588
uplatněné opce beneficiantů	1 935 000
propadlé opce - omezení zhodnocení	-3 740
stav k 30. 6. 2008	59 151 105

1. Zpětný odkup akcií

Odkup byl schválen valnou hromadou konanou 23. 4. 2007. Probíhal od 30. 4. 2007 do 2. 5. 2008 a nakoupeno bylo celkem 58 132 355 ks akcií, což představovalo 9,8 % všech akcií. Celková částka vynaložená na odkup činila 67,3 mld. Kč a průměrná pořizovací cena dosáhla 1 158,20 Kč, což je o 2 % méně než průměrná cena dosažená na trzích v období odkupu. Za období 1. 1. 2008 – 2. 5. 2008 bylo odkoupeno 10 456 633 ks akcií a byly vypořádány obchody s dalšími 255 588 ks akcií, které byly koupeny již v roce 2007.

2. Opční program

	Počet opcí v tis. ks				Průměrná cena Kč / akcii
	Dozorčí rada	Představenstvo	Ostatní	Celkem	
Počet opcí k 31. 12. 2007	450	1 640	1 085	3 175	446,70
Přiznané opce	0	975	0	975	1 234,24
Uplatněné opce	300	1 140	495	1 935	292,40
z toho: Propadlé opce - - omezení zhodnocení	0	0	4	4	637,44
Opce na něž zanikl nárok	0	0	0	0	0,00
Počet opcí k 30. 6. 2008	150	1 475	590	2 215	920,87

V průběhu I. pololetí 2008 uplatnilo sedmnáct beneficentů opci v celkovém počtu 1 935 tis. kusů akcií za průměrnou cenu 292,40 Kč (nejnižší cena 101,92 Kč/akcii, nejvyšší cena 911,64 Kč/akcii). Příjmy z prodeje akcií včetně úroků činily 564,205 mil. Kč.

Ratingové hodnocení

Ve sledovaném období zůstal rating ČEZ, a. s., nezměněn. Ratingová agentura Standard & Poor's jej hodnotila stupněm A- a ratingová agentura Moody's stupněm A2, obě se stabilním výhledem.

Výplata dividend akcionářům společnosti

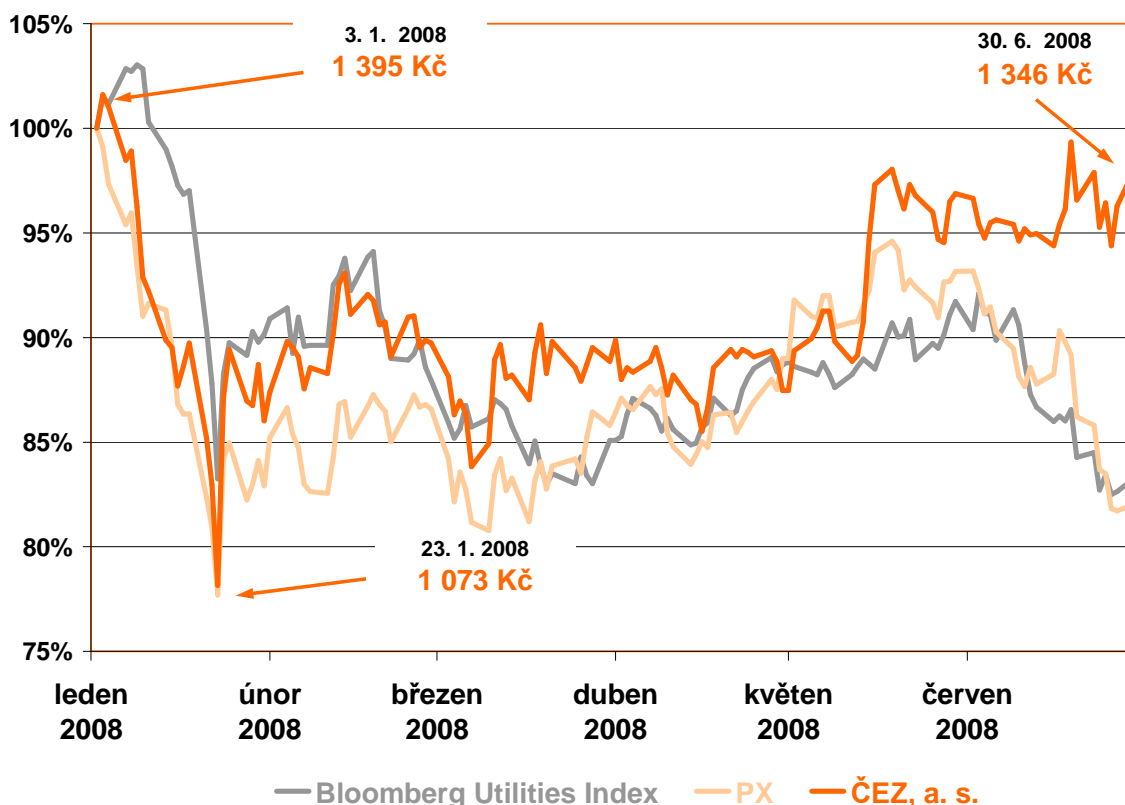
Za účetní období 2007 je akcionářům společnosti vyplácena dividendy ve výši 40,00 Kč před zdaněním na 1 akcii. Rozhodným dnem pro vznik práva na dividendu je 21. 5. 2008, ex-dividend den připadl na 13. 5. 2008, termín výplaty dividend je 4. 8. 2008 – 4. 8. 2012. Za účetní období 2006 bylo vypláceno 20,00 Kč před zdaněním na 1 akcii.

Snížení základního kapitálu

Valná hromada rozhodla dne 21. května 2008 o snížení základního kapitálu ČEZ, a. s., z částky 59 221 084 300 Kč na částku 53 798 975 900 Kč, tedy o 5 422 108 400 Kč z důvodu optimalizace kapitálové struktury společnosti, zrušením 54 221 084 ks vlastních akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč na 1 ks, tj. jejich výmazem z evidence zaknihovaných cenných papírů. O jmenovitou hodnotu rušených akcií se sníží základní kapitál a rozdíl mezi pořizovací cenou a jmenovitou hodnotou se projeví ve snížení nerozdělených zisků minulých let.

Dne 23. července 2008 ČEZ, a. s., poprvé zveřejnil v Hospodářských novinách a Obchodním věstníku rozhodnutí valné hromady o snížení základního kapitálu spolu s výzvou pro věřitele, jejichž pohledávky vůči společnosti vznikly přede dnem 25. 6. 2008. Zároveň individuálně oslovil celkem 2 750 takových věřitelů. V souladu s právní úpravou mají tito věřitelé právo požadovat přiměřené zajištění svých pohledávek nebo jejich uspokojení, a to do 90 dnů ode dne, kdy obdrželi oznámení o snížení základního kapitálu, jinak do 90 dnů ode dne druhého zveřejnění, ke kterému by mělo dojít 27. 8. 2008 ve stejných periodících.

Vývoj kurzu akcií



Tržní kapitalizace dosáhla k 30. 6. 2008 celkem 717,5 mld. Kč, k 30. 6. 2007 činila 631,9 mld. Kč.

Akcie ČEZ, a. s., jsou přijaty k obchodování na burze cenných papírů v Praze a ve Varšavě v Polské republice.

Valná hromada

Dne 21. května 2008 se konala 16. řádná valná hromada společnosti ČEZ, a. s., která mj.:

- schválila účetní závěrku ČEZ, a. s., za rok 2007 a konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ za rok 2007;
- schválila rozdělení zisku roku 2007 takto:
 - o výplata dividend akcionářům společnosti 21 321 390 tis. Kč
 - o převod do nerozděleného zisku minulých let 9 951 073 tis. Kč

Dividenda připadající na vlastní akcie držené společností ČEZ k rozhodnému dni nebude vyplacena, proto není zahrnuta v částce určené na výplatu dividend, ale je součástí nerozděleného zisku minulých let;

 - o schválila výplatu tantiém za rok 2007 členům orgánů společnosti v celkové výši 22,8 mil. Kč. Tantiéma nenáleží členům dozorčí rady, kteří byli vysláni do dozorčí rady orgánem státní správy a byli jeho zaměstnanci, za období, po které tato překážka existovala;
- rozhodla o snížení základního kapitálu ČEZ, a. s.;
- rozhodla o nabytí vlastních akcií společnosti:
 - o společnost může od 21. 5. 2008 nabýt vlastní kmenové akcie celkem v objemu, který nepřekročí 53 798 975 kusů,
 - o cenový interval nabývaných akcií činí 300 – 2 000 Kč na akcii,
 - o doba platnosti tohoto usnesení je 18 měsíců,

- o nabyté vlastní akcie může společnost použít jednak ke snížení základního kapitálu společnosti, a jednak ke splnění závazků vyplývajících z akciových opčních programů, a to do výše 5 mil. ks;
- schválila finanční prostředky pro poskytování darů ve výši 202,35 mil. Kč pro rok 2009;
- rozhodla o změně opčního programu:
 - o schválila návrh na změnu opčního programu společnosti pro členy představenstva ČEZ, a. s.,
 - o schválila úpravy opčního programu společnosti pro vybrané manažery ČEZ, a. s., a některých dceřiných společností Skupiny ČEZ,
 - o schválila přechodná opatření pro případ souběhu nároků beneficentů ze stávajícího a nového opčního programu;
- rozhodla o změně kapitálového životního pojištění pro členy orgánů společnosti:
 - o schválila návrh na úpravu kapitálového životního pojištění pro případ dožití a smrti sjednávaného společností ve prospěch členů představenstva a dozorčí rady společnosti ČEZ, a. s.,
 - o schválila přechodná opatření na dobu doběhu pojistných období stávajících smluv,
 - o schválila aplikaci podmínek úpravy kapitálového životního pojištění včetně podmínek přechodného období v případě členů představenstva ČEZ, a. s., od 1. 1. 2008.

Dluhopisy

Dne 23. 6. 2008 došlo k výplatě výnosů a ke splacení 9. emise tuzemských dluhopisů ČEZ, a. s., v objemu 3 mld. Kč, rozhodným dnem byl 23. květen 2008.

Dne 18. 7. 2008 vydal ČEZ, a. s., novou emisi eurodluhopisů v rámci programu EMTN. Jedná se o šestileté dluhopisy v objemu 600 mil. EUR (cca 14,1 mld. Kč). Cena byla 120 základních bodů nad referenční mid-swapovou sazbou s výsledným kupónem 6 %.

Koncepce podnikatelské činnosti

Valná hromada ČEZ, a. s., konaná 21. května 2008 schválila aktualizaci Koncepce podnikatelské činnosti. Tento dokument základním způsobem směřuje podnikání společnosti.

Poslání akciové společnosti ČEZ je stanoveno jako zajištění dlouhodobého přiměřeného zisku pro akcionáře úspěšným podnikáním zejména na trhu s elektřinou v České republice i v zahraničí. Vizí ČEZ, a. s., je i nadále stát se jedničkou na trhu s elektřinou ve střední a jihovýchodní Evropě.

Primární předmět podnikání Skupiny ČEZ tvoří výroba, nákup, distribuce a prodej elektřiny a podpůrných služeb. Sekundární podnikatelskou činností je výroba a prodej tepla, zpracování vedlejších energetických produktů, poskytování inženýrských služeb a těžba uhlí.

Ve výrobní oblasti je zájmem příprava nových jaderných a paroplynových zdrojů v České republice a v zahraničí. Cílem Skupiny ČEZ je stát se obchodníkem s plynem pro optimální zajištění vlastních potřeb plynu pro tyto nové zdroje a následně využít vybudované pozice pro další obchodování na trhu s plynem. V distribuční oblasti se při svém rozvoji Skupina ČEZ zaměří na výstavbu a rozšiřování distribučních sítí v České republice tak, aby tyto byly připraveny na požadovaný nárůst výkonu a příkonu.

Změny v orgánech společnosti, jejím managementu a odměňování

V souladu se Stanovami ČEZ, a. s., je nejvyšším orgánem společnosti valná hromada, která volí a odvolává členy dozorčí rady s výjimkou členů volených a odvolávaných zaměstnanci. Dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva. Představenstvo je statutární orgán, který řídí činnost společnosti a rozhoduje o personálním obsazení vrcholového vedení.

Vrcholové vedení společnosti tvoří generální ředitel, výkonný ředitel a ředitelé divizí.

Změny v dozorčí radě ČEZ, a. s., od 1. 1. 2008

Valná hromada konaná 21. 5. 2008 potvrdila kooptaci člena dozorčí rady Ing. Jana Demjanoviče, který byl dozorčí radou kooptován 18. 5. 2007.

Změny v představenstvu ČEZ, a. s., od 1. 1. 2008

Valná hromada dne 21. 5. 2008 schválila změnu stanov, podle které byl zvýšen počet členů představenstva z 5 na 6 a zřízena funkce 1. a 2. místopředsedy.

Daniel Beneš	(* 1970)	1. místopředseda představenstva od 21. 5. 2008, místopředseda představenstva od 10. 5. 2006, člen představenstva od 15. 12. 2005
Tomáš Pleskač	(* 1966)	2. místopředseda představenstva od 21. 5. 2008, místopředseda představenstva od 11. 2. 2008, člen představenstva od 26. 1. 2006
Vladimír Hlavinka	(* 1966)	člen představenstva od 1. 1. 2008
Martin Novák	(* 1971)	člen představenstva od 21. 5. 2008

Změny vrcholového vedení ČEZ, a. s. (ředitelé divizí)

Peter Bodnár	(* 1960)	ředitel divize investice od 1. 1. 2008
Vladimír Hlavinka	(* 1966)	ředitel divize výroba od 1. 1. 2008
Jiří Kudrnáč	(* 1965)	ředitel divize distribuce od 1. 1. 2008
Martin Novák	(* 1971)	ředitel divize finance od 1. 1. 2008
Tomáš Pleskač	(* 1966)	ředitel divize international od 1. 1. 2008

Změny v odměňování

Opční právo

Valná hromada společnosti ČEZ na svém zasedání dne 21. 5. 2008 schválila změnu zásad akciového opčního programu, který je poskytován členům představenstva ČEZ, a. s., a vybraným manažerům Skupiny ČEZ. Nové zásady poskytování akciového opčního programu členům představenstva se promítají především do:

- možnosti poskytnout, po předchozím souhlasu dozorčí rady ČEZ, a. s., akciový opční program vybraným manažerům Skupiny ČEZ s ohledem na význam pozice v rámci Skupiny ČEZ
- způsobu zahájení a ukončení opčního programu – u členů představenstva je opční program zahájen dnem vzniku členství v představenstvu společnosti ČEZ a ukončen při skončení výkonu funkce člena představenstva. Při ukončení funkčního období člena představenstva a zahájení nového funkčního období člena představenstva je opětovně zahájen opční program.
- systému přidělování opcí na akcie členům představenstva - opce na akcie jsou přidělovány každý rok, a to ke dni zahájení opčního programu, a dále vždy po jednom roce po celou dobu trvání opčního programu
- snížení počtu opcí většině účastníků programu
- stanovení kupní ceny akcií - kupní cena se stanovuje pro každý roční příděl zvlášť, tedy ke dni přidělení opcí při zahájení opčního programu, respektive ke dnům ročního přídělu v jednotlivých letech trvání opčního programu
- podmínek pro uplatnění Výzvy - Výzvu pro uplatnění opce lze realizovat nejdříve po dvou letech od každého ročního přídělu opcí a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od daného přídělu opcí při plnění podmínek, že výkon funkce člena představenstva a nepřetržitá účast v opčním programu trvala minimálně rok od přidělení opcí a odchod beneficienta nebyl realizován jednostranným úkonem z jeho strany
- povinnosti držení stanoveného počtu akcií – beneficient je povinen držet počet kusů akcií odpovídající hodnotě 20 % z realizovaného zisku při dané výzvě, a to až do ukončení opčního programu.

U členů představenstva, kterým byl pro funkční období přiznán opční program podle původních pravidel, nebude pro stávající funkční období upravený opční program aplikován.

Kapitálové životní pojištění

Na témže zasedání valné hromady ČEZ, a. s., byla schválena úprava podmínek kapitálového životního pojištění pro členy představenstva a dozorčí rady ČEZ, a. s. Schválená úprava kapitálového životního pojištění sjednocuje podmínky poskytování tohoto benefitu u členů představenstva a členů dozorčí rady. Schválené změny kapitálového životního pojištění zahrnují především:

- pojistnou dobu - pojistná doba byla upravena na 4 roky z důvodu sjednocení pojistné doby s funkčním obdobím členů statutárních orgánů společnosti ČEZ
- způsob úhrady pojistného – pojistné bude hrazeno ročně, a to při podpisu pojistné smlouvy a dále vždy k datu výročí podepsání pojistné smlouvy,
- poskytování úrazového pojištění – nebude se sjednávat úrazové pojištění ke krytí následků způsobených úrazem, který člen statutárního orgánu společnosti utrpěl při výkonu funkce nebo v přímé souvislosti s ní. Podle pravidel, schválených představenstvem společnosti v září 2006, u nově uzavíraných smluv o výkonu člena představenstva již toto pojištění nebylo sjednáváno.

Účetní výkazy**Konsolidovaná rozvaha v souladu s IFRS**
(v mil. Kč)

AKTIVA	k 31. 12. 2007	k 30. 6. 2008
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	479 091	477 330
Oprávky a opravné položky	234 297	242 820
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	244 794	234 510
Jaderné palivo, netto	6 983	6 518
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	25 388	34 413
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	277 165	275 441
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	248	236
Dlouhodobý finanční majetek, netto	16 126	31 917
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	19 060	18 282
Odložená daňová pohledávka	482	471
Ostatní stálá aktiva celkem	35 916	50 906
Stálá aktiva celkem	313 081	326 347
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	12 429	9 155
Pohledávky, netto	23 880	23 822
Pohledávky z titulu daně z příjmu	79	1 104
Zásoby materiálu, netto	4 484	4 766
Zásoby fosilních paliv	857	2 014
Emisní povolenky	355	100
Ostatní finanční aktiva, netto	10 585	55 538
Ostatní oběžná aktiva	5 192	19 406
Oběžná aktiva celkem	57 861	115 905
AKTIVA CELKEM	370 942	442 252

Konsolidovaná rozvaha v souladu s IFRS
 (v mil. Kč)

PASIVA	k 31. 12. 2007	k 30. 6. 2008
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	59 221	59 221
Vlastní akcie	-55 972	-66 889
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	168 103	175 828
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	171 352	168 160
Menšinové podíly	12 874	11 956
Vlastní kapitál celkem	184 226	180 116
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé závazky bez části splatné během jednoho roku	51 984	43 921
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	39 191	39 540
Ostatní dlouhodobé závazky	16 369	16 736
Dlouhodobé závazky celkem	107 544	100 197
Odložený daňový závazek	17 153	25 810
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry	18 048	34 829
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	3 226	4 678
Obchodní a jiné závazky	25 738	83 855
Závazky z titulu daně z příjmů	5 969	357
Ostatní pasiva	9 038	12 410
Krátkodobé závazky celkem	62 019	136 129
PASIVA CELKEM	370 942	442 252

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty v souladu s IFRS
 (mil. Kč)

	1 – 6 / 2007	1 – 6 / 2008
Provozní výnosy:		
Tržby z prodeje elektrické energie	77 310	79 161
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií a uhlím, netto	965	4 595
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	4 887	6 665
Výnosy celkem	83 162	90 421
Provozní náklady:		
Palivo	-7 856	-7 466
Nákup energie a související služby	-22 711	-18 538
Opravy a údržba	-1 928	-1 691
Odpisy	-10 831	-10 806
Osobní náklady	-6 991	-7 707
Materiál	-2 885	-2 290
Emisní povolenky, netto	550	112
Ostatní provozní náklady	-3 187	-4 288
Náklady celkem	-55 839	-52 674
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	27 323	37 747
Ostatní náklady a výnosy:		
Nákladové úroky	-1 180	-1 352
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-962	-1 025
Výnosové úroky	710	813
Kurzové zisky a ztráty, netto	-32	-656
Zisk / ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků	125	333
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	1 140	900
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	28	7
Ostatní náklady a výnosy celkem	-171	-980
Zisk před zdaněním	27 152	36 767
Daň z příjmů	-6 141	-7 809
Zisk po zdanění	21 011	28 958
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	20 495	28 583
Menšinové podíly	516	375

Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu v souladu s IFRS (v mil. Kč)

	Podíl přířaditelný akcionářům mateřského podniku						Vlastní kapitál celkem	
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem		Menšínové podíly
Stav k 31. 12. 2006	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu				-1		-1		-1
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu				-272		-272		-272
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu				-624		-624		-624
Odučtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu				1		1		1
Rozdíly z kurzových přepočtů			2 402			2 402		3 557
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků					-18	-18		-18
Ostatní pohyby					2	2		1
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			2 402	-896	-16	1 490	1 154	2 644
Zisk po zdanění					20 495	20 495	516	21 011
Zisky a ztráty celkem			2 402	-896	20 479	21 985	1 670	23 655
Dividendy					-11 785	-11 785		-11 785
Pořízení vlastních akcií		-13 679						-13 679
Prodej vlastních akcií		368			-244	124		124
Opční práva na nákup akcií				20		20		20
Převod uplatněných a zamíklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu				-90	90			
Změna minoritních podílů v souvislosti s akvizicemi							-275	-275
Stav k 30. 6. 2007	59 221	-15 254	1 101	415	146 119	191 602	14 111	205 713
Stav k 31. 12. 2007	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu				-212		-212		-212
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu				7		7		7
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu				6 532		6 532		6 532
Odučtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu				-1 110		-1 110		-1 110
Rozdíly z kurzových přepočtů			-3 218			-3 218		-4 516
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků					-1	-1		-1
Ostatní pohyby					12	12		7
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu			-3 218	5 217	11	2 010	-1 291	719
Zisk po zdanění					28 583	28 583	375	28 958
Zisky a ztráty celkem			-3 218	5 217	28 594	30 593	-916	29 677
Dividendy					-21 321	-21 321		-21 323
Pořízení vlastních akcií		-13 079						-13 079
Prodej vlastních akcií		2 162						2 162
Opční práva na nákup akcií				50		50		50
Převod uplatněných a zamíklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu				-204	204			
Stav k 30. 6. 2008	59 221	-66 889	-5 514	8 288	173 054	168 160	11 956	180 116

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích v souladu s IFRS
 (v mil. Kč)

	1 – 6 / 2007	1 – 6 / 2008
PROVOZNÍ ČINNOST:		
Zisk před zdaněním	27 152	36 767
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	10 836	10 807
Amortizace jaderného paliva	1 382	1 460
Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-251	-383
Kurzové zisky a ztráty, netto	32	656
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	387	496
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	217	190
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-630	-807
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-28	-7
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	-2 010	-2 017
Zásoby materiálu	-983	-452
Zásoby fosilních paliv	-470	-1 229
Ostatní oběžná aktiva	-3 970	-54 493
Obchodní a jiné závazky	3 409	42 340
Ostatní pasiva	450	875
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	35 523	34 203
Zaplacená daň z příjmů	-2 233	-6 865
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 122	-523
Přijaté úroky	728	489
Přijaté dividendy	85	25
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	32 981	27 329
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Pořízení dceřiných a přidružených podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	-2 434	-77
Příjmy z prodeje dceřiných a přidružených podniků, bez prodaných peněžních prostředků	375	759
Nabytí stálých aktiv	-13 351	-16 275
Poskytnuté půjčky	-2	-15 538
Příjmy z prodeje stálých aktiv	652	390
Změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou	-4 127	-850
Splátky poskytnutých půjček	118	18
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-18 769	-31 573

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích v souladu s IFRS
 (v mil. Kč)

	1 – 6 / 2007	1 – 6 / 2008
FINANČNÍ ČINNOST:		
Čerpání úvěrů a půjček	1 106	155 926
Splátky úvěrů a půjček	-3 634	-141 565
Přirůstky ostatních dlouhodobých závazků	70	292
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-156	-355
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	48	14
Zaplacené dividendy / Přijaté kapitálové vklady – menšinové podíly, netto	21	-2
Nákup a prodej vlastních akcií, netto	-13 555	-12 514
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-16 100	1 796
Vliv kursových rozdílů na výši peněžních prostředků	902	-826
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-986	-3 274
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	30 932	12 429
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	29 946	9 155
Dodatečné informace k přehledu o peněžních tocích		
Celkové zaplacené úroky	1 480	1 090

Výklad pojmů a zkratk

Pojem	Komentář
CER	Certifikované emisní redukce emisní redukce získané realizací projektů CDM
CDM	Clean Development Mechanism (Mechanismus čistého rozvoje) ujednání v rámci Kjótského protokolu dovolující vyspělým zemím majícím závazek ke snížení emisí skleníkových plynů investovat do snížení emisí v rozvojových zemích, které tento závazek nemají.
CO ₂	Oxid uhličitý
DKEVR	Държавна комисия за енергийно и водно регулиране (Státní energetická a vodní regulační komise) regulační orgán v Bulharsku
EIA	Environmental Impact Assessment Vyhodnocení vlivů na životní prostředí
EMTN	The European Medium Term Note Dluhopisový program
ERU	Emission Reduction Unit karbonové kredity vytvořené projekty Společné implementace (JI)
JI	Joint Implementation (Společná implementace) Kjótský mechanismus, který umožňuje vládám a firmám v industrializovaných zemích zakoupit si emisní redukční jednotky z projektů realizovaných v jiných industrializovaných zemích, které snižují, nebo jinak zabraňují emisím skleníkových plynů.
NAP	Národní alokační plán Dokument ukazuje přiděl povolenek na emise CO ₂ na obchodní období v příslušném státě pro jednotlivá zařízení produkující CO ₂ . Současné obchodní období zahrnuje léta 2008 – 2012.
NO _x	Oxidy dusíku
SO ₂	Oxid siřičitý

Přehled používaných jednotek a zkratk

Jednotka	Komentář
GWh	gigawatthodina = jednotka elektrické práce
kV	kilovolt = jednotka elektrického potenciálu (napětí)

MW	megawatt = jednotka výkonu
TJ	terajoul = jednotka práce (energie)

Metodika výpočtu klíčových ukazatelů Skupiny ČEZ

Název ukazatele	Výpočet
Čistý dluh / EBITDA	Čistý dluh / (Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy + Odpisy)
Čistý dluh / vlastní kapitál	Čistý dluh / Vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku
EBIT	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy
EBITDA	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy + Odpisy
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	Čistý zisk připadající na akcionáře mateřského podniku / Průměrný vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku
Čistý dluh	Dlouhodobé úvěry vč. části splatné do 1 roku + krátkodobé úvěry + dluhopisy – peníze a peněžní ekvivalenty

Kontakty

Tiskový mluvčí Skupiny ČEZ

Ladislav Kříž	ladislav.kriz@cez.cz	+420 211 042 383
Eva Nováková	eva.novakova@cez.cz	+420 211 042 291
Martin Pavlíček	martin.pavlicek@cez.cz	+420 211 042 482

Vztahy s investory

Barbara Seidlová	barbara.seidlova@cez.cz	+420 211 042 529
Dana Fantová	dana.fantova@cez.cz	+420 211 042 514

Internetové stránky

	www.cez.cz	
Pavel Foršt	pavel.forst@cez.cz	+420 211 043 362
Martin Schreier	martin.schreier@cez.cz	+420 211 042 612

Nadace ČEZ

	www.nadacecez.cz	
Lucie Speratová	lucie.speratova@cez.cz	+420 211 046 720

Zákaznická linka v ČR

ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.		+420 840 840 840
-------------------------------	--	------------------

Odpovědnost za pololetní zprávu

Čestné prohlášení:

Při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle mého nejlepšího vědomí údaje obsažené v Pololetní zprávě 2008 správné a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Praze dne 26. srpna 2008.



Pavel Cyrani
ředitel útvaru plánování a Controlling

Tato zpráva nebyla ověřena auditorem.

Identifikace akciové společnosti ČEZ

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
140 53 Praha 4
Česká republika

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

Rok založení:	1992
Právní forma:	akciová společnost
IČ:	452 74 649
DIČ:	CZ45274649
Bankovní spojení:	KB Praha 1, č. ú. 71504011/0100
Telefon:	+420 211 041 111
Fax:	+420 211 042 001
Internet:	http://www.cez.cz
E-mail:	cez@cez.cz

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

Uzávěrka obsahu Pololetní zprávy 2008: 25. srpna 2008