

POLOLETNÍ  
ZPRÁVA  
2014

SKUPINA ČEZ





## Představení Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je etablovaným integrovaným energetickým koncernem působícím v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy a Turecku s centrálou v České republice. Hlavní předmět podnikání koncernu tvoří výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí. Skupina ČEZ zaměstnává 26 tisíc zaměstnanců.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti ČEZ, a. s., je Česká republika s podílem na základním kapitálu (ke dni 20. 6. 2014) téměř 70 %. Akcie ČEZ, a. s., jsou obchodovány na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou součástí burzovních indexů PX a WIG-CEE.

V České republice společnosti Skupiny ČEZ těží a prodávají uhlí, vyrábějí a distribuují elektřinu a teplo, obchodují s elektřinou a dalšími komoditami, prodávají koncovým zákazníkům elektřinu, teplo a zemní plyn a poskytují další služby. Výrobní portfolio tvoří jaderné, uhelné, plynové, vodní a další obnovitelné zdroje. K zajištění kontinuity úspěšného působení na trhu v České republice, který je pro Skupinu ČEZ z hlediska jejího podnikání rozhodující, probíhá rozsáhlá obnova, modernizace a rozvoj výrobního portfolia a také modernizace a rozvoj distribučních sítí.

V zahraničí se Skupina ČEZ zaměřuje zejména na trhy ve střední a jihovýchodní Evropě. Působí zde hlavně v oblasti distribuce, výroby, obchodu a prodeje elektřiny. V Nizozemsku a Irsku jsou součástí Skupiny ČEZ společnosti zprostředkující vlastnictví a zajišťující její financování.

Skupina ČEZ vlastní nebo spoluvlastní výrobní či distribuční aktiva v Polsku, Rumunsku, Bulharsku, Maďarsku, na Slovensku a v Turecku. V Polsku provozuje Skupina ČEZ dvě černouhelné a dvě vodní elektrárny poblíž státní hranice s Českou republikou a vlastní developerskou společnost připravující výstavbu větrných elektráren. V Rumunsku působí Skupina ČEZ v oblasti výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů a zabývá se dále distribucí a prodejem elektřiny. V Bulharsku zajišťuje distribuci a prodej elektřiny v západní části země a vyrábí elektřinu zejména v uhelné elektrárně. V Turecku provozuje Skupina ČEZ spolu se svým místním partnerem distribuční a prodejní společnost, vyrábí elektřinu v plynových, vodních a větrných elektrárnách.

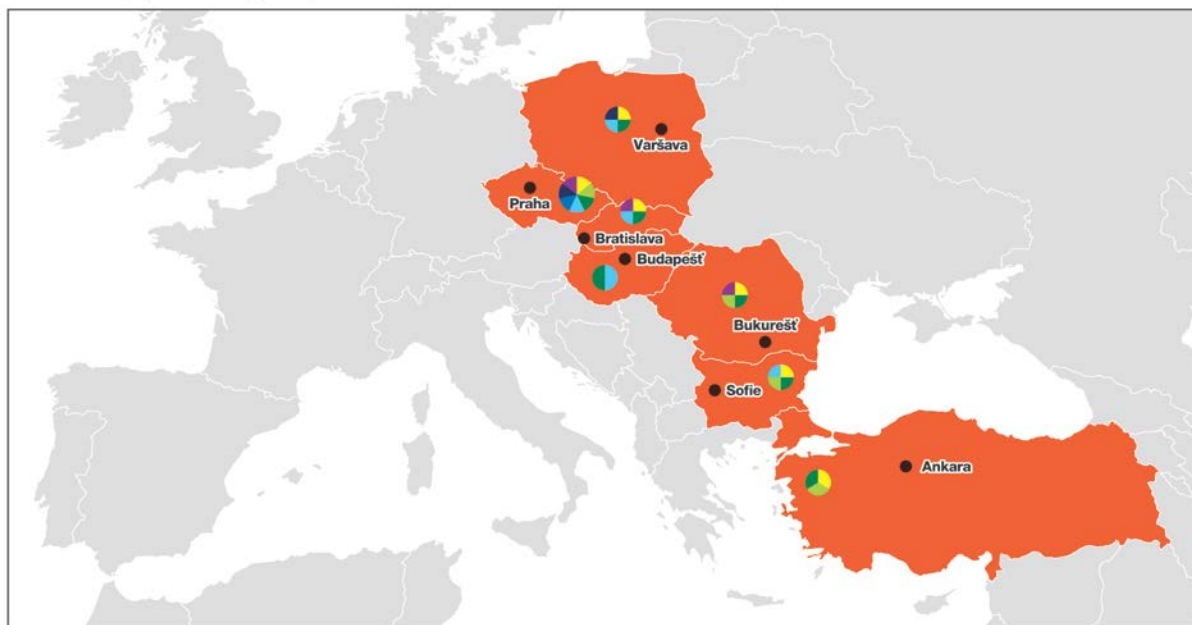
V řadě zemí Evropy Skupina ČEZ obchoduje s elektřinou a dalšími komoditami na velkoobchodních trzích. Koncovým zákazníkům prodává Skupina ČEZ elektřinu či zemní plyn, kromě České republiky zejména v Rumunsku, Bulharsku, Turecku, Maďarsku, Polsku a na Slovensku.

Při svém podnikání se Skupina ČEZ současně řídí přísnými etickými standardy zahrnujícími i odpovědné chování ke svým zaměstnancům, společnosti a životnímu prostředí. V rámci své podnikatelské činnosti se Skupina ČEZ hlásí k principům trvale udržitelného rozvoje, podporuje energetickou úspornost, prosazuje nové technologie a vytváří prostředí pro profesní růst zaměstnanců.

Ve své strategii Skupina ČEZ reaguje na nové trendy v energetice. Vstupuje do nových oblastí podnikání a nabízí zákazníkům inovativní produkty a služby šité na míru jejich potřebám.

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Firemní kultura je orientována na bezpečnost, stálý růst vnitřní efektivity a podporu iniciativy segmentů podnikání a zaměstnanců v zájmu růstu hodnoty Skupiny ČEZ.

**Působení Skupiny ČEZ v energetice podle teritoria**



## Obsah

Čestné prohlášení osob odpovědných za Pololetní zprávu Skupiny ČEZ .....	4
Přehled vybraných ukazatelů Skupiny ČEZ .....	5
Akcie .....	6
Vybrané události .....	8
Vývoj na světových trzích .....	10
Strategie Skupiny ČEZ .....	13
Hospodaření Skupiny ČEZ .....	15
Investice Skupiny ČEZ .....	30
Bilance Skupiny ČEZ .....	31
Skupina ČEZ v České republice .....	34
Legislativní a podnikatelské prostředí v energetice .....	34
Výroba a obchod .....	35
Distribuce a prodej .....	39
Těžba .....	41
FutureMotion .....	42
Skupina ČEZ v zahraničí .....	43
Polská republika .....	43
Bulharská republika .....	45
Rumunsko .....	48
Turecká republika .....	51
Ostatní země .....	53
Změny v majetkových účastech Skupiny ČEZ .....	55
Valná hromada .....	56
Významné organizační změny a změny v orgánech společnosti ČEZ, a. s. ....	57
Soudní spory a jiná řízení .....	60
Kontakty .....	66
Metodika výpočtu klíčových ukazatelů Skupiny ČEZ .....	67
Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka .....	69
Identifikace akciové společnosti ČEZ .....	93

## Čestné prohlášení osob odpovědných za Pololetní zprávu Skupiny ČEZ

### Čestné prohlášení

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává konsolidovaná pololetní zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

V Praze dne 25. srpna 2014



Daniel Beneš  
předseda představenstva ČEZ, a. s.



Martin Novák  
místopředseda představenstva ČEZ, a. s.

Údaje za rok 2013 zveřejněné v Pololetní zprávě (finanční i technické) reflektují přepočtení minulých období v souladu s IFRS (zejména reklasifikace ČEZ Energo z dceřiné společnosti na společný podnik).

V některých případech nejsou z důvodu uvádění jednotlivých položek v nezaokrouhlené podobě dílčí součty prostým součtem příslušných položek.

## **Přehled vybraných ukazatelů Skupiny ČEZ**

### **Přehled vybraných ukazatelů Skupiny ČEZ v souladu s IFRS**

	Jednotka	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	Index 2014/2013 %
Instalovaný výkon	MW	15 762	15 193	96,4
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	34 306	31 891	93,0
Prodej elektřiny <sup>1)</sup>	GWh	18 929	17 820	94,1
Prodej tepla <sup>1)</sup>	TJ	14 611	12 020	82,3
Prodej plynu <sup>1)</sup>	GWh	3 438	2 997	87,2
Fyzický počet zaměstnanců k 30. 6.	osob	26 955	26 380	97,9
Provozní výnosy	mil. Kč	112 944	101 706	90,0
z toho: tržby z prodeje elektřiny a souvisejících služeb	mil. Kč	94 387	86 538	91,7
EBITDA	mil. Kč	49 191	39 938	81,2
EBIT	mil. Kč	35 141	24 098	68,6
Zisk po zdanění	mil. Kč	28 585	17 241	60,3
Zisk po zdanění očištěný <sup>2)</sup>	mil. Kč	26 763	19 313	72,2
Zisk na akcii - základní	Kč/akcie	53,5	32,3	60,4
Dividenda na akcii ČEZ, a. s. (hrubá) <sup>3)</sup>	Kč/akcie	40,0	40,0	100,0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	mil. Kč	29 368	36 449	124,1
Kapitálové investice (CAPEX) <sup>4)</sup>	mil. Kč	-18 820	-13 914	73,9
Finanční investice <sup>5)</sup>	mil. Kč	-975	-	-
Aktiva	mil. Kč	640 394 <sup>6)</sup>	634 651	99,1
z toho: dlouhodobý hmotný majetek	mil. Kč	425 662 <sup>6)</sup>	423 432	99,5
Vlastní kapitál (vč. nekontrolních podílů)	mil. Kč	262 766 <sup>6)</sup>	259 706	98,8
Čistý dluh	mil. Kč	149 543	135 901	90,9
Rentabilita vlastního kapitálu, čistá (ROE)	%	17,5	9,6	55,0
Čistý dluh / EBITDA	1	1,73	1,87	108,3

<sup>1)</sup> Prodej koncovým zákazníkům mimo Skupinu ČEZ.

<sup>2)</sup> Zisk po zdanění očištěný neobsahuje mimořádné vlivy, které obecně nesouvisí s běžným hospodařením daného roku.

<sup>3)</sup> Přiznaná v daném roce ze zisku předchozího roku.

<sup>4)</sup> Pořízení hmotných a nehmotných stálých aktiv.

<sup>5)</sup> Akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků bez nakoupených peněžních prostředků (v rámci těchto akvizic).

<sup>6)</sup> Údaje k 31. 12. 2013

### **Ratingové hodnocení**

V I. pololetí 2014 zůstala ratingová hodnocení společnosti ČEZ, a. s., nezměněna. Ratingová agentura Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited potvrdila 16. 4. 2014 dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni A- se stabilním výhledem. Ratingová agentura Moody's Investors Service Ltd. potvrdila 27. 3. 2014 dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni A2, výhled negativní. Obě ratingové agentury jsou uvedeny v seznamu ratingových agentur dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ve znění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 513/2011 a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 462/2013, který je k dispozici na webových stránkách Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) ([www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs)).

## Akcie

K obchodování na veřejných trzích jsou přijaty akcie 4 společností Skupiny ČEZ.

### 1) ČEZ, a. s.

K 30. 6. 2014 činila celková výše základního kapitálu ČEZ, a. s., 53 798 975 900 Kč. Základní kapitál společnosti tvoří 537 989 759 kusů akcií o jmenovité hodnotě 100 Kč. Jejich ISIN je CZ0005112300.

#### Struktura akcionářů – podle typu subjektu (%)

	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech
	k 12. 6. 2013 <sup>1)</sup>		k 20. 6. 2014 <sup>2)</sup>	
<b>Právníkové osoby celkem</b>	<b>92,78</b>	<b>92,72</b>	<b>92,84</b>	<b>92,79</b>
z toho: Česká republika	69,78	70,29	69,78	70,29
ČEZ, a. s.	0,72		0,72	
Ostatní právníkové osoby	22,28	22,43	22,34	22,50
<b>Fyzické osoby celkem</b>	<b>7,22</b>	<b>7,28</b>	<b>7,16</b>	<b>7,21</b>

1) rozhodný den pro účast na 21. řádné valné hromadě

2) rozhodný den pro účast na 22. řádné valné hromadě

#### Subjekty držící více než 1 % akcií ČEZ, a. s., ke dni 20. 6. 2014

Mezi subjekty s podílem dosahujícím alespoň 1 % základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., evidované k 20. 6. 2014 patřily:

1. Česká republika (Ministerstvo financí České republiky, Ministerstvo práce a sociálních věcí České republiky a Úřad pro zastupování státu ve věcech majetkových) dosahující podílu v celkové výši 69,78 % základního kapitálu.
2. Clearstream Banking, s.a., dosahující podílu ve výši 3,60 % základního kapitálu.
3. Chase Nominees Limited, dosahující podílu ve výši 1,92 % základního kapitálu.
4. Brown Brothers Harriman, dosahující podílu ve výši 1,76 % základního kapitálu.
5. Nortrust Nominees Limited, dosahující podílu ve výši 1,32 % základního kapitálu.

#### Vlastní akcie

Na začátku roku 2014 bylo na majetkovém účtu ČEZ, a. s., v Centrálním depozitáři cenných papírů 3 875 021 kusů vlastních akcií, tedy 0,72 % základního kapitálu a ke dni 30. 6. 2014 se tento stav nezměnil.

V průběhu I. pololetí roku 2014 žádný beneficiant neuplatnil nárok na akcie ČEZ, a. s., v rámci motivačního opčního programu.



## Vývoj ceny akcií ČEZ, a. s., v I. pololetí 2014



### Výplata dividend akcionářům

Valná hromada, která se konala dne 27. 6. 2014, rozhodla vyplatit akcionářům společnosti za rok 2013 dividendu před zdaněním ve výši 40 Kč na akcii (o jmenovité hodnotě 100 Kč).

Právo na dividendu za rok 2013 mají osoby, které byly akcionáři společnosti ČEZ, a. s., k rozhodnému dni, tj. k 3. červenci 2014.

Dividendy jsou splatné dne 1. 8. 2014 a jejich výplata končí dnem 1. 8. 2018.

Počet kusů akcií, ze kterých se vyplácí dividendy, ke dni 3. 7. 2014 činil 534 114 738 kusů.

### 2) Akenerji Elektrik Üretim A.S.

Část akcií této společnosti, představující 25,3% podíl na základním kapitálu, je volně obchodována na burze cenných papírů v Istanbulu (Borsa İstanbul) od 3. 7. 2000. Jejich ISIN je TRAAKENR91L9. Tyto akcie se neobchodují na žádných dalších veřejných trzích.

### 3) CEZ Elektro Bulgaria AD

Část akcií této společnosti, představující 33% podíl na základním kapitálu, je volně obchodována na sofijské burze cenných papírů BSE (Българска Фондова Борса) od 29. 10. 2012. Jejich ISIN je BG1100024113. Tyto akcie se neobchodují na žádných dalších veřejných trzích. Likvidita titulu je nízká, neboť velcí akcionáři své podíly drží.

### 4) CEZ Razpredelenie Bulgaria AD

Část akcií této společnosti, představující 33% podíl na základním kapitálu, je volně obchodována na sofijské burze cenných papírů BSE (Българска Фондова Борса) od 29. 10. 2012. Jejich ISIN je BG1100025110. Tyto akcie se neobchodují na žádných dalších veřejných trzích. Likvidita titulu je nízká, neboť velcí akcionáři své podíly drží.

## Vybrané události

### Vybrané události I. pololetí roku 2014

---

<b>Leden</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- schválení alokace emisních povolenek na výrobu elektřiny a tepla v ČR pro rok 2013 Evropskou komisí.</li></ul>
<b>Únor</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- vydání dluhopisů vyměnitelných za akcie společnosti MOL Nyrt. v objemu 470,2 mil. EUR.</li></ul>
<b>Březen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- zahájení řízení o odebrání licence na prodej elektřiny bulharské dceřiné společnosti</li><li>- v Rumunsku vstoupil v platnost zákon, který omezuje podporu obnovitelných zdrojů včetně větrných elektráren Fântânele a Cogeaalac</li><li>- první zapálení kotle v turecké paroplynové elektrárně Egemer</li><li>- schválena konsolidace inženýrských kapacit s cílem jejich přizpůsobení požadavkům interních zákazníků a situaci na trhu; předpokládá se kumulovaná úspora přes 1 mld. Kč během 4 let.</li></ul>
<b>Duben</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- rozhodnutí ČEZ, a. s., o zrušení zadávacího řízení na výstavbu dvou nových bloků Jaderné elektrárny Temelín</li><li>- vypořádání zpětného odkupu dluhopisů ČEZ, a. s., se splatností v roce 2015 a 2016 v celkovém objemu 300 mil. EUR bez možnosti výměny za nové dluhopisy.</li></ul>
<b>Květen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- vydání Zákaznického kodexu Skupiny ČEZ shrnujícího rozsah i úroveň služeb pro domácnosti a malé podnikatele</li><li>- vyhlášení projektu Teplofikace Ledvic (centrální zásobování teplem) Projektem roku 2013 v kategorii „Rozvoj soustav zásobování teplem“ na Dnech teplotnictví a energetiky v Hradci Králové</li><li>- uskutečnění Mise MAAE OSART „Follow-up“ v Jaderné elektrárně Temelín, která pozitivně hodnotila efektivitu opatření přijatých v organizaci a řízení, provozu, údržbě, technické podpoře, zpětné vazbě, chemii, radiační ochraně a řízení havarijních stavů na základě doporučení z roku 2012; sedm z jedenácti doporučení z roku 2012 je zcela vyřešených, ostatní jsou v řešení.</li></ul>
<b>Červen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- vyhlášení ambiciózních cílů úspor stálých provozních nákladů, a to ve výši 16 % oproti podnikatelskému plánu na roky 2015 a 2016; cílové hodnoty úspor pro jednotlivé divize a segmenty podnikání se pohybují v rozmezí 14 – 27 %; podmínkou všech úsporných opatření zůstává dodržení veškerých bezpečnostních, legislativních a regulatorních požadavků</li><li>- uzavření dohody o narovnání s Albánskou republikou, v rámci níž získá ČEZ, a. s., (při splnění odkládacích podmínek) zpět 100 mil. EUR za úhradu pohledávek a převod podílu v CEZ Shpërndarje</li><li>- konání řádné valné hromady ČEZ, a. s.</li><li>- zahájení odstávky I. bloku Jaderné elektrárny Temelín, v rámci které dojde k výměně tří nízkotlakých dílů turbíny a náhradě stávající nízkotlaké olejové regulace turbíny za novou vysokotlakou a tím vzroste dosažitelný výkon</li><li>- uskutečnění úspěšného cvičení SAFEGUARD Dukovany 2014 zaměřeného na praktické procvičení součinnosti Armády ČR, Policie ČR a společnosti ČEZ při zajištění vnější bezpečnosti elektrárny</li><li>- generální ředitel ČEZ jednal s rumunským premiérem a ministrem pro energetiku na téma omezení podpory obnovitelných zdrojů v zemi.</li></ul>

---

## Vybrané události do uzávěrky pololetní zprávy

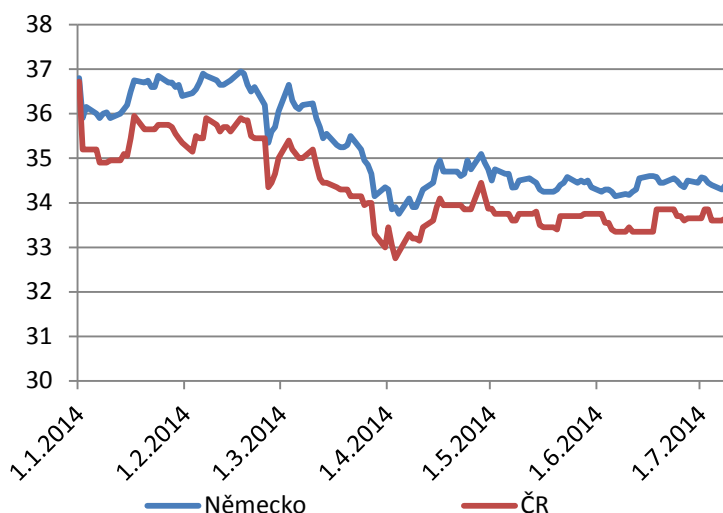
---

- Červenec**
- zjednodušení struktury zákaznické linky Skupiny ČEZ v České republice; délka kontaktu s hlasovým automatem byla snížena o 60 %
  - od 1. 7. 2014 je v účinnosti nové cenové rozhodnutí bulharského regulátora DKEVR; v důsledku toho klesne marže distribuční společnosti o cca 4 % a marže prodejní společnosti o cca 33 %.
- 
- Srpen**
- uzavření smlouvy se společností Vršanská uhelná o poskytnutí výrobní kapacity z portfolia elektráren ČEZ, a. s., k přepracování uhlí na elektřinu; výnos za poskytnutí 200MW kapacity se očekává v řádu stovek milionů Kč ročně; smlouva byla uzavřena s platností na rok 2015 s možností pokračovat v plnění za obdobných podmínek až do roku 2020.
-

## Vývoj na světových trzích

Cena ročního forwardového kontraktu na elektřinu EEX BL 2015 během I. pololetí roku 2014 klesla z hladiny 36,8 EUR/MWh na 34,5 EUR/MWh, tj. o 6,4 %. Hlavním faktorem byl pokračující pokles cen černého uhlí.

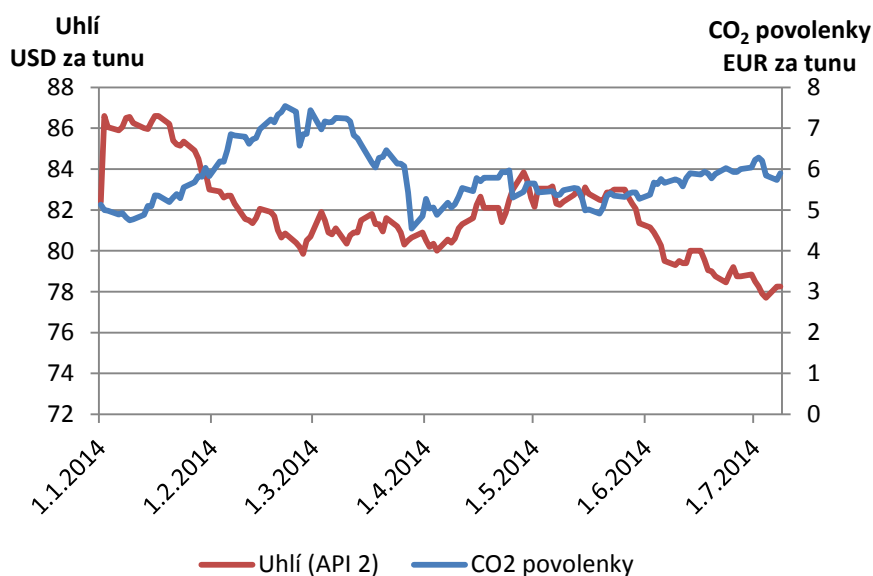
Velkoobchodní cena elektřiny (roční pásmo na rok 2015 v EUR)



Forwardová cena rotterdamského uhlí API 2 poklesla za stejné období o 9 % na úroveň 79 USD za tunu. Cena uhlí je ovlivněna zejména nižší poptávkou Číny.

Ceny CO<sub>2</sub> povolenek vzrostly přibližně o 1 EUR na úroveň kolem 6 EUR za tunu. Impulsem k tomuto růstu byl balíček opatření předložený Evropskou komisí, který navrhuje navýšení cíle na snížení emisí na 40 % v roce 2030 ve srovnání s rokem 1990. Návrh také obsahuje vytvoření tzv. flexibilní rezervy (MSR), která by umožnila za určitých podmínek ovlivňovat množství vydávaných povolenek. Uvedené návrhy podléhají schválení Evropskou radou a Evropským parlamentem.

Ceny uhlí, CO<sub>2</sub> povolenek (forwardy na rok 2015)



## Vývoj regulace

Podnikatelské prostředí v energetickém sektoru je výrazně ovlivňováno politikou Evropské unie, která usiluje o liberalizaci a integraci trhů a prosazování klimatické politiky (tzv. dekarbonizace).

V rámci dekarbonizační agendy vydala Evropská komise během letošního roku návrh politiky do roku 2030, který naváže na balíček cílů platný pro rok 2020 (snížení emisí, úspory ve spotřebě, růst výroby z obnovitelných zdrojů). Navržený scénář zahrnuje pokračování plnění tří cílů - snížení emisí do roku 2030 o 40 % vůči roku 1990, nárůst podílu obnovitelných zdrojů na 27 % pokrytí spotřeby a zvyšování úspor ve spotřebě. Nastavení klimaticko-energetické politiky musí ještě schválit členské státy i Evropský parlament.

Zároveň by během letošního podzimu měla být schválena reforma systému EU ETS. Komise již představila svůj návrh v podobě zavedení tržního stabilizačního mechanismu - MSR (Market Stability Reserve). Současné nízké ceny povolenek jsou výsledkem narůstajícího přebytku povolenek kvůli propadu ekonomické aktivity z předchozích let. Zároveň cenu negativně ovlivňuje i nejistota v budoucím nastavení emisní regulace. Výše dnešních cen vůbec nemotivuje k investicím do nízkoemisních technologií ani substituci paliv, což je v rozporu s dlouhodobými cíli EU v oblasti snížení emisí (snížení až o 80 % do roku 2050 vůči 1990).

Regulace emisí SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub>, která je součástí Směrnice o velkých spalovacích zařízeních (LCPD), si do roku 2016 vynutí odstavení významných výrobních kapacit zejména ve Velké Británii, Polsku a Rumunsku. V delším horizontu pak emisní normy ještě zpřísní Směrnice o průmyslových emisích (IED) případně Referenční dokumenty o nejlepších dostupných technikách (BREF), jejichž implementace povede k odstávkám mnoha starých zdrojů v celé Evropské unii.

Do vývoje spotřeby elektřiny se kromě makroekonomické situace začne stále více promítat naplňování Směrnice o energetické účinnosti (EED), která předpokládá každoroční dosahování nových úspor energie v objemu 1,5 % průměrné spotřeby tří let před implementací směrnice.

Trh s elektřinou bude nadále velmi ovlivňovat rozvoj výroby z obnovitelných zdrojů. Obnovitelné zdroje v roce 2013 pokryly více než 20 % evropské spotřeby elektřiny a jejich podíl bude dále narůstat. Do roku 2020 by se měla výroba z obnovitelných zdrojů vzrůst o 50 %. Zvyšující se podíl těchto zdrojů znamená zmenšování prostoru pro klasickou energetiku, nárůst výroby fotovoltaických elektráren navíc snižuje ceny silové elektřiny v dosavadních špičkách. Nestabilní dodávka závislá na počasí pak vyžaduje velkou potřebu flexibilního zajišťovacího výkonu nebo rezervy. V situaci trhu deformovaného vznikem stále nových regulačních opatření však schází potřebná stabilita pro dlouhodobé investiční rozhodnutí na tržní bázi. Z důvodu ekonomické nekonkurenceschopnosti jsou odstavovány desítky gigawatt konvenčních kapacit po celé Evropě.

Následně řada evropských států zvažuje zavedení tzv. kapacitních plateb nebo trhů, které by měly zajistit dostatek disponibilního výkonu. Obvykle se však jedná o plány na národních úrovních, které nejsou mezi státy příliš koordinovány, a tak zavedení těchto podpůrných mechanismů může negativně ovlivnit fungování velkoobchodního trhu. Tato situace, kdy dochází k tříštění trhů a zvyšování místní regulace, je v přímém rozporu s deklarovaným cílem trhu liberalizovat, integrovat a deregulovat. Jako nástroj podporující výstavbu klasických nebo jaderných elektráren se začínají objevovat státem garantované výkupní ceny elektřiny, dosud používané spíše jako forma podpory výroby z obnovitelných zdrojů.

## Stručná prognóza vývoje elektroenergetiky z pohledu Skupiny ČEZ

Evropská energetika zůstane i nadále ovlivňována zejména dalším makroekonomickým vývojem, směřováním energetické politiky Evropské unie i vývojem cen globálních energetických komodit.

Ekonomická situace v Evropě se postupně stabilizuje zejména kvůli oživení dvou největších ekonomik, Německa a Francie. V příštím období se očekává pouze mírný růst. Důvodem jsou vysoká zadlužení států a pokračující rozpočtová restrikce, která se negativně promítá do ekonomické aktivity. Ekonomický růst je pak determinantem tempa růstu spotřeby elektřiny.

Evropská unie se v energetice rozhodla jít cestou ochrany životního prostředí a základním dlouhodobým cílem je oprostit toto odvětví od emisí CO<sub>2</sub>. Řada států však tyto cíle zpochybňuje poukazem na vysoké náklady s nimi spojené, což dále vnáší nejistotu do budoucího regulačního nastavení, zejména např. role trhu s povolenkami EU ETS.

Bez ohledu na ekonomický vývoj v EU pokračuje dramatický růst výroby elektřiny z dotovaných zdrojů a vliv jiných regulatorních zásahů, čímž se snižuje velkoobchodní cena, v některých případech i do záporných hodnot. Četnost těchto jevů, které ohrožují budoucnost velkoobchodního trhu, narůstá. Navíc rychlý rozvoj obnovitelných zdrojů zároveň zvyšuje požadavky na jejich dotace, a to má za následek růst regulované složky ceny elektřiny či neúměrnou zátěž státních rozpočtů řady zemí.

Na globálních komoditních trzích pokračuje technologická revoluce související s těžbou ropy a plynu z břidlic. Úspěch této těžební technologie v USA se nepřímo promítl i do klesajících cen elektřiny v Evropě kvůli přebytku černého uhlí a jeho nižší ceně na světových trzích. Američtí producenti uhlí nejsou schopni konkurovat domácí levné produkci plynu z břidlic a musí vyvážet. Vzhledem k neustálému pokroku v technologiích těžby i objevování nových nalezišť energetických surovin zůstanou světové trhy v nadcházejícím období dostatečně zásobeny.

## Strategie Skupiny ČEZ

### Rozvojové záměry

Evropská energetika prochází obdobím turbulentního vývoje s přetrvávající tržní i regulatorní nejistotou. Skupina ČEZ v nedávné době přistoupila k aktualizaci svého poslání a vize v rámci koncepce podnikatelské činnosti, kterou schválila valná hromada 27. 6. 2014. Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života.

Praktické naplňování strategie Skupiny ČEZ se odvíjí od tří priorit:

- I. Patřit k **nejlepším v provozu tradiční energetiky** a aktivně se připravovat na výzvy 21. století
  - provozovat stávající energetická aktiva maximálně efektivním způsobem z pohledu akcionářů i zákazníků,
  - již dnes se aktivně přizpůsobovat budoucí podobě energetiky s velkým podílem decentralizované a bezemisní výroby a stírajícím se rozdílem mezi výrobcí a spotřebiteli.
- II. Nabízet **zákazníkům širokou škálu produktů a služeb** zaměřených na jejich energetické potřeby
  - naši zákazníci jsou mnohem aktivnější v řízení své spotřeby a využívání elektřiny a plynu obecně, jakož i při vlastní výrobě, a Skupina ČEZ jim chce nabídnout partnerství, know-how, nástroje i financování při řešení jejich energetických potřeb.
- III. **Posílit a konsolidovat pozici** v regionu střední Evropy
  - Skupina ČEZ patří mezi 10 největších energetik v Evropě a chce si tuto pozici udržet,
  - svou pozornost směřuje do regionů a zemí, které jsou Skupině ČEZ i České republice blízké z pohledu energetických trhů, hospodářství i politiky a kultury, klíčovým ukazatelem však zůstává jednoznačná ekonomická výhodnost.

Strategie Skupiny ČEZ je realizována prostřednictvím sedmi strategických programů:

- |                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>1) Nové jaderné zdroje</b>    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Zajistit podmínky ekonomické proveditelnosti a financovatelnosti nových jaderných projektů</li></ul>  |
| <b>2) Dlouhodobý provoz EDU</b>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• Prodloužit provoz Jaderné elektrárny Dukovany za horizont roku 2025 při zajištění požadované návratnosti</li></ul>  |
| <b>3) Konsolidace zahraničí</b>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• Optimalizovat kapitálovou strukturu jednotlivých společností</li><li>• Snížit expozice na neperspektivních trzích a zvětšit zaměření na země blízké České republice s vyšší politickou a ekonomickou stabilitou</li></ul> |
| <b>4) Obnovitelné zdroje</b>     | <ul style="list-style-type: none"><li>• Optimalizovat stávající portfolio prodejem vybraných projektů nebo podílů</li><li>• Rozvíjet, stavět a provozovat portfolio obnovitelných zdrojů energie (OZE) s atraktivní mírou návratnosti (IRR)</li></ul>             |
| <b>5) Orientace na zákazníka</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Zlepšit zákaznickou zkušenost napříč Skupinou ČEZ</li><li>• Využít nové produkty pro zhodnocení stávající zákaznické báze</li><li>• Zlepšit vnímání značky</li></ul>  |

- 6) Nová energetika**
- Budovat nové podnikání, zejména v oblasti distribuované a „malé“ energetiky zaměřené na koncového zákazníka
- 7) Výkonnost a podnikavost**
- Posilovat podnikavost a finanční řízení při dosahování dodatečných úspor
  - Definovat program rozvoje zaměstnanců pro zvyšování výkonnosti a hodnoty Skupiny ČEZ.



## Hospodaření Skupiny ČEZ

Účetní konsolidační celek Skupina ČEZ tvořilo k 30. 6. 2014 celkem 107 společností, z toho 88 bylo konsolidováno plnou metodou a 19 přidružených a společných podniků ekvivalenční metodou.

### Konsolidační celek Skupina ČEZ k 30. 6. 2014

Společnosti účetního konsolidačního celku Skupina ČEZ se člení do sedmi provozních segmentů.

#### Výroba a obchod Střední Evropa

ČEZ, a. s.  
A.E. Wind sp. z o.o.  
Areál Třeboradice, a.s.  
Baltic Green I sp. z o.o.  
Baltic Green II sp. z o.o.  
Baltic Green III sp. z o.o.  
Baltic Green IV sp. z o.o.  
Baltic Green V sp. z o.o.  
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.  
CEZ Deutschland GmbH  
CEZ Chorzow B.V.  
CEZ MH B.V.  
CEZ Poland Distribution B.V.  
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.  
CEZ Silesia B.V.  
CEZ Srbija d.o.o.  
CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.  
CEZ Trade Albania Sh.P.K.  
CEZ Trade Romania S.R.L.  
ČEZ Bohunice a.s.  
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.  
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.  
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.  
ČEZ Teplárenská, a.s.  
Eco-Wind Construction S.A.  
Elektrárna Dětmárovice, a.s.  
Elektrárna Mělník III, a. s.  
Elektrárna Počerady, a.s.  
Elektrárna Tisová, a.s.  
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.  
Elektrownia Skawina S.A.  
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.  
Energetické centrum s.r.o.  
Energotrans, a.s.  
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.  
Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o.  
MARTIA a.s.  
Mega Energy sp. z o.o.  
PPC Úžín, a.s.  
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.  
CM European Power International B.V.<sup>\*)</sup>  
CM European Power Slovakia s.r.o.<sup>\*)</sup>  
ČEZ Energo, s.r.o.<sup>\*)</sup>  
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.<sup>\*)</sup>  
JESS Invest, s. r. o.<sup>\*)</sup>  
MOL – CEZ European Power Hungary Kft.<sup>\*)</sup>

#### Výroba a obchod Jihovýchodní Evropa

Bara Group OOD  
CEZ Bulgarian Investments B.V.  
ECO Etropol AD  
Free Energy Project Oreshets EAD  
M.W. Team Invest S.R.L.  
NERS d.o.o.  
Ovidiu Development S.R.L.  
Taidana Limited  
TEC Varna EAD  
TMK Hydroenergy Power S.R.L.  
Tomis Team S.R.L.  
Aken B.V. in liquidation<sup>\*)</sup>  
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.<sup>\*)</sup>  
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.<sup>\*)</sup>  
Akenerji Elektrik Üretim A.S.<sup>\*)</sup>  
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.<sup>\*)</sup>  
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.<sup>\*)</sup>  
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.<sup>\*)</sup>  
Egemer Elektrik Üretim A.S.<sup>\*)</sup>  
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.<sup>\*)</sup>

#### **Distribuce a prodej Střední Evropa**

CEZ Magyarország Kft.  
CEZ Slovensko, s.r.o.  
CEZ Trade Polska sp. z o.o.  
ČEZ Distribuce, a. s.  
ČEZ Prodej, s.r.o.

#### **Distribuce a prodej Jihovýchodní Evropa**

CEZ Distributie S.A.  
CEZ Elektro Bulgaria AD  
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD  
CEZ Trade Bulgaria EAD  
CEZ Vanzare S.A.  
Shared Services Albania Sh.A.  
Akcez Enerji A.S. \*)  
Sakarya Elektrik Dagitim A.S. \*)  
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S. \*)

#### **Těžba Střední Evropa**

CEZ International Finance B.V.  
Severočeské doly a.s.  
LOMY MOŘINA spol. s r.o. \*)

#### **Ostatní Střední Evropa**

Centrum výzkumu Řež s.r.o.  
CEZ Finance Ireland Ltd.  
CEZ International Finance Ireland Ltd.  
CEZ Polska sp. z o.o.  
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.  
ČEZ Energetické služby, s.r.o.  
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.  
ČEZ ICT Services, a. s.  
ČEZ Inženýring, s.r.o.  
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.  
ČEZ Nová energetika, a.s.  
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.  
PRODECO, a.s.  
Revitrans, a.s.  
SD – Kolejová doprava, a.s.  
SD – KOMES, a.s.  
ŠKODA PRAHA a.s.  
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.  
Telco Pro Services, a. s.  
ÚJV Řež, a. s.

#### **Ostatní Jihovýchodní Evropa**

CEZ Bulgaria EAD  
CEZ Romania S.A.  
CEZ RUS OOO  
CEZ Ukraine LLC

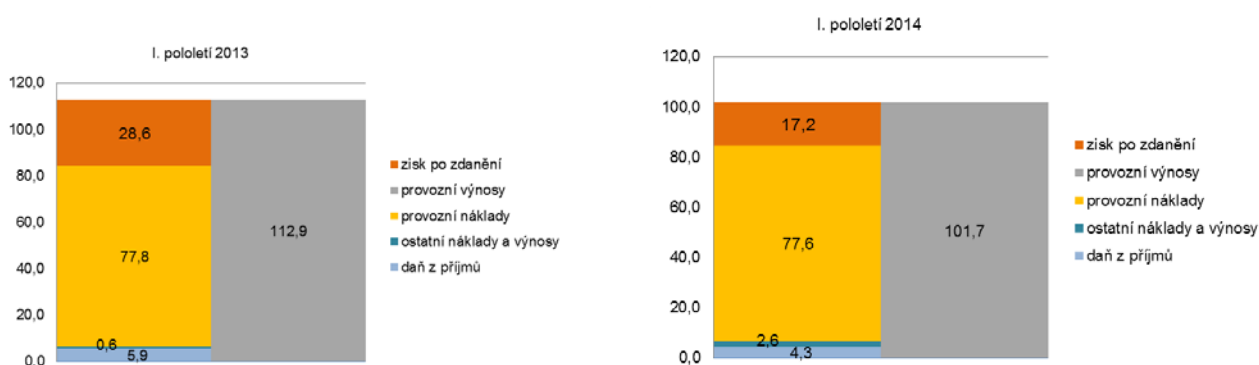
\*) *přidružená společnost nebo společný podnik*

## Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za I. pololetí

Provozní zisk před odpisy, opravnými položkami a prodeji dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (ukazatel EBITDA) meziročně poklesl o 9,3 mld. Kč na hodnotu 39,9 mld. Kč. Čistý zisk meziročně poklesl o 11,3 mld. Kč na 17,2 mld. Kč. Mezi hlavní příčiny meziročního poklesu zisku patří zhoršující se podmínky podnikání v energetice, klesající velkoobchodní ceny elektřiny spolu s mimořádně teplou a suchou zimou v roce 2014.

### Vývoj výnosů, nákladů a zisku

#### Tvorba zisku Skupiny ČEZ (mld. Kč)



Provozní výnosy meziročně klesly o 11,2 mld. Kč, přičemž výrazně klesly tržby z distribuce a prodeje elektřiny (-7,4 mld. Kč) ve Střední Evropě, zejména v důsledku teplotně nadprůměrného začátku roku 2014 v České republice, a také tržby segmentu Výroby a obchodu Střední Evropy (-4,0 mld. Kč), především v důsledku dalšího poklesu realizačních cen elektřiny a nižším objemem výroby (zejména vlivem divestice elektrárny Chvaletice v roce 2013).

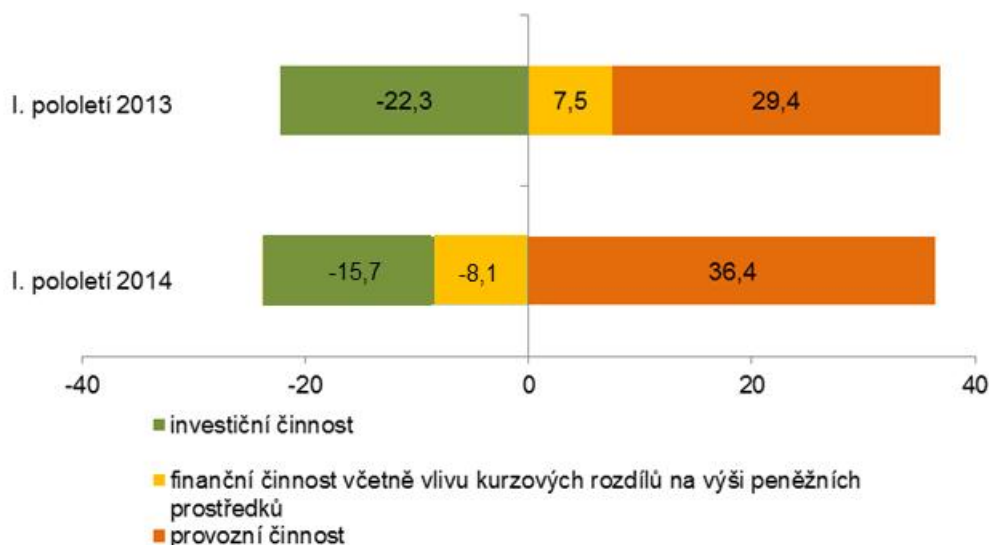
Provozní náklady meziročně klesly o 0,2 mld. Kč. Mezi hlavní vlivy patří pokles nákladů na nákup elektřiny a souvisejících služeb (+1,2 mld. Kč), daný poklesem ceny i objemu, obdobně jako u souvisejících provozních výnosů. Dále vývoj nákladů pozitivně ovlivnila nižší spotřeba materiálu (+1,0 mld. Kč). Naopak negativně meziročně působilo vytvoření opravných položek k dlouhodobému majetku v Rumunsku (-2,1 mld. Kč) vlivem poklesu tržní ceny zelených certifikátů a nové právní úpravy daně ze staveb.

Ostatní náklady a výnosy, netto, meziročně snížily zisk o 2,0 mld. Kč. Hlavní příčinou meziročního poklesu byl mimořádný pozitivní efekt v roce 2013 z titulu vyřazení CEZ Shpërndarje z konsolidačního celku (-1,8 mld. Kč).

Daň z příjmů klesla o 1,7 mld. Kč vlivem nižšího zisku před zdaněním.

## Peněžní toky

### Peněžní toky Skupiny ČEZ (mld. Kč)



Peněžní toky z provozní činnosti meziročně vzrostly o 7,1 mld. Kč zejména z důvodu vysoce pozitivní meziroční změny pracovního kapitálu. Nárůst pracovního kapitálu (+15,6 mld. Kč) byl způsoben zejména meziroční změnou salda závazků a pohledávek včetně časového rozlišení (+6,0 mld. Kč), poklesem likvidních cenných papírů (+5,7 mld. Kč) a meziroční změnou pohledávek a závazků z derivátů (+4,1 mld. Kč). Pozitivně na meziroční srovnání provozního cash flow působila dále nižší zaplacená daň z příjmů (+1,5 mld. Kč) a vyšší přijaté dividendy (+0,7 mld. Kč). Naopak negativně meziročně působil pokles zisku před zdaněním po úpravě o nepeněžní operace (-10,6 mld. Kč).

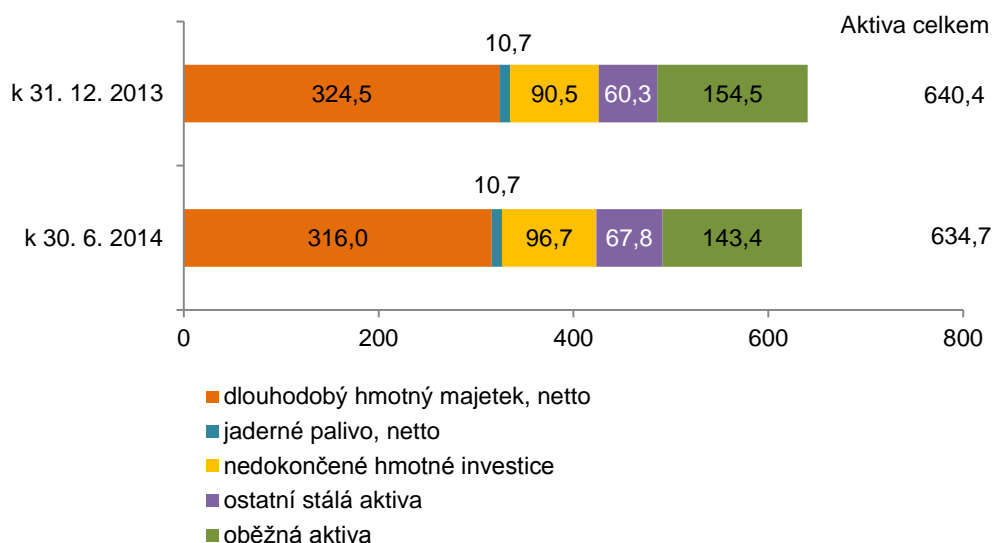
Peněžní prostředky použité na investiční činnost meziročně poklesly o 6,6 mld. Kč především vlivem meziročně nižších investic do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (CAPEX +4,9 mld. Kč) a meziročně nižších investic do dceřiných a přidružených společností (+1,0 mld. Kč).

Čistý peněžní tok z finanční činnosti včetně vlivu kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků meziročně klesl o 15,6 mld. Kč. Hlavním důvodem bylo nižší saldo čerpání a splácení úvěrů a půjček (-14,3 mld. Kč), meziroční pokles změn dlouhodobých závazků (-1,2 mld. Kč) zejména vlivem přijaté kauce od Vršanské uhelné v I. pololetí 2013 a vliv kurzových rozdílů na peněžní prostředky (-0,1 mld. Kč).

## Struktura aktiv a pasiv

Hodnota konsolidovaných aktiv se od počátku roku snížila o 5,7 mld. Kč na 634,7 mld. Kč.

### Struktura aktiv Skupiny ČEZ (mld. Kč)



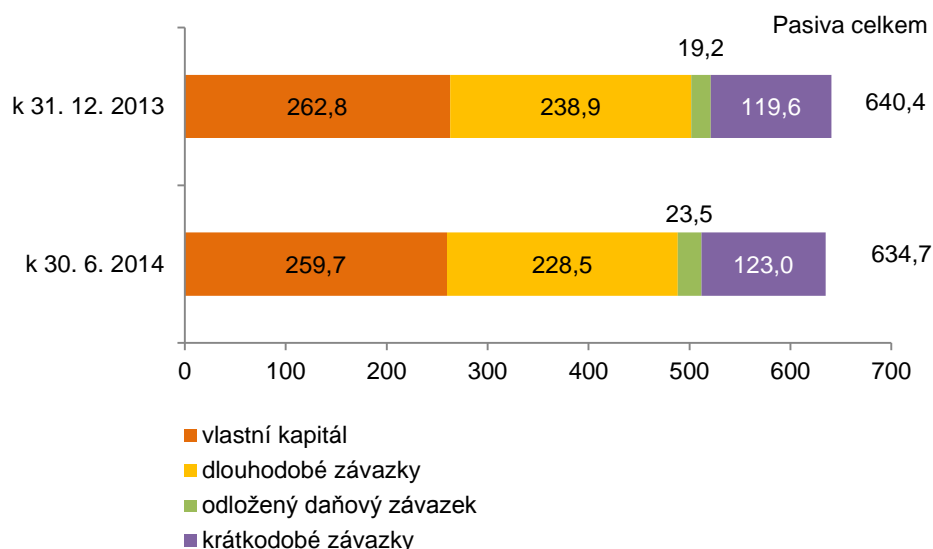
Stálá aktiva vzrostla o 5,3 mld. Kč na hodnotu 491,2 mld. Kč.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic poklesla o 2,2 mld. Kč na hodnotu 423,4 mld. Kč. Pokles dlouhodobého hmotného majetku vlivem odpisů o 13,8 mld. Kč, amortizace jaderného paliva o 1,7 mld. Kč a tvorby opravných položek o 2,1 mld. Kč, byl částečně kompenzován investicemi do dlouhodobého majetku (CAPEX) ve výši 13,9 mld. Kč a dalšími vlivy.

Ostatní stálá aktiva vzrostla o 7,5 mld. Kč na hodnotu 67,8 mld. Kč zejména reklasifikací aktiv v souvislosti s investicí ve společnosti MOL z oběžných aktiv a závazků z derivátů do ostatních stálých aktiv o 8,2 mld. Kč. Naopak došlo k poklesu realizovatelných cenných papírů Severočeských dolů o 0,6 mld. Kč v souvislosti s nárůstem likvidních cenných papírů v oběžných aktivech. Oběžná aktiva v roce 2014 poklesla o 11,0 mld. Kč na 143,4 mld. Kč. Pohledávky poklesly o 25,2 mld. Kč, především reklasifikací aktiv v souvislosti s investicí ve společnosti MOL z oběžných do ostatních stálých aktiv a snížením pohledávek z obchodních vztahů (zejména pohledávek společnosti ČEZ, a. s.). Naproti tomu došlo k nárůstu peněz a peněžních ekvivalentů o 12,7 mld. Kč a nárůstu vysoce likvidních cenných papírů o 0,7 mld. Kč. Ostatní položky oběžných aktiv vzrostly o 0,8 mld. Kč.

Hodnota konsolidovaných pasiv se od počátku roku snížila o 5,7 mld. Kč na 634,7 mld. Kč.

### Struktura pasiv Skupiny ČEZ (mld. Kč)



Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů poklesl o 3,1 mld. Kč na hodnotu 259,7 mld. Kč. Dividendy snížily vlastní kapitál o 21,6 mld. Kč, čistý zisk vytvořený v I. pololetí 2014 zvýšil vlastní kapitál o 17,2 mld. Kč. Ostatní úplný výsledek zvýšil vlastní kapitál o 1,3 mld. Kč zejména v důsledku změny reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtované do vlastního kapitálu a odložené daně související s ostatním úplným výsledkem.

Dlouhodobé závazky poklesly o 10,4 mld. Kč na hodnotu 228,5 mld. Kč především vlivem snížení objemu emitovaných dluhopisů o 7,8 mld. Kč, dlouhodobých bankovních úvěrů o 1,4 mld. Kč a ostatních dlouhodobých závazků o 1,2 mld. Kč.

Hodnota odloženého daňového závazku vzrostla o 4,3 mld. Kč na hodnotu 23,5 mld. Kč. Tato změna je dána zejména metodickým přístupem, kdy v průběhu roku je celkový daňový závazek vykazován jako odložený a k 31. 12. je vykázán odděleně za splatnou a odloženou část.

Nárůst krátkodobých závazků o 3,4 mld. Kč na hodnotu 123,0 mld. Kč byl způsoben především nárůstem závazků vůči akcionářům z titulu výplaty dividend o 21,5 mld. Kč a nárůstem krátkodobé části dlouhodobého dluhu a krátkodobých bankovních úvěrů o 1,4 mld. Kč. Naproti tomu poklesly závazky z obchodního styku včetně záloh o 7,2 mld. Kč, nevyfakturované dodávky o 5,0 mld. Kč, krátkodobé rezervy o 3,6 mld. Kč (zejména na emisní povolenky v souvislosti s poklesem emisních povolenek v oběžných aktivech) a časové rozlišení úroků o 1,1 mld. Kč. Ostatní položky krátkodobých závazků klesly o 2,6 mld. Kč.

## Úplný výsledek

Úplný výsledek se meziročně snížil o 8,2 mld. Kč na 18,5 mld. Kč, přičemž čistý zisk meziročně klesl o 11,3 mld. Kč. Naopak ostatní složky úplného výsledku se meziročně zvýšily o 3,1 mld. Kč (zejména meziroční změnou reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky a odúčtování zajištění z vlastního kapitálu do výsledku hospodaření). Související odložená daň ostatní úplný výsledek naproti tomu meziročně snižuje.

## Čistý dluh Skupiny ČEZ (mld. Kč)

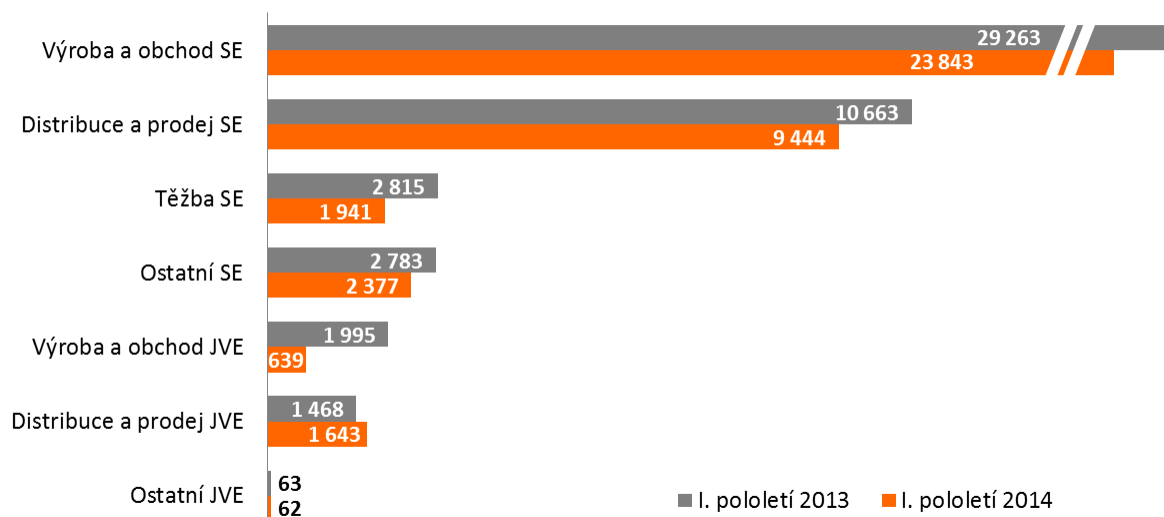
	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během 1 roku	182,4	159,0
Část dlouhodobých dluhů splatná během 1 roku	18,0	31,6
Krátkodobé úvěry	1,7	0,6
<b>Finanční (celkový) dluh</b>	<b>202,1</b>	<b>191,3</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	32,6	37,7
Vysoce likvidní finanční aktiva	20,0	17,7
<b>Čistý dluh</b>	<b>149,5</b>	<b>135,9</b>
EBITDA (za předchozích 12 měsíců)	86,6	72,7
<b>Čistý dluh / EBITDA</b>	<b>1,73</b>	<b>1,87</b>

## Přehled příspěvků jednotlivých segmentů do hospodaření Skupiny ČEZ

	Tržby kromě tržeb mezi segmenty (mil. Kč)	Tržby mezi segmenty (mil. Kč)	Výnosy celkem (mil. Kč)	EBITDA (mil. Kč)	EBIT (mil. Kč)	Daň z příjmů (mil. Kč)	Čistý zisk (mil. Kč)	CAPEX (mil. Kč)	Počet zaměstnanců k 30. 6. (osob)
<b>Výroba a obchod SE</b>									
I. pololetí 2013	34 966	21 755	56 721	29 263	20 986	-3 440	25 643	12 264	7 495
I. pololetí 2014	30 933	18 002	48 935	23 843	15 775	-2 211	25 402	8 365	7 277
<b>Distribuce a prodej SE</b>									
I. pololetí 2013	57 679	1 778	59 457	10 663	8 812	-1 457	7 176	3 239	1 486
I. pololetí 2014	50 260	2 442	52 702	9 444	7 556	-1 373	6 009	3 134	1 502
<b>Těžba SE</b>									
I. pololetí 2013	2 343	3 382	5 725	2 815	1 572	-302	1 713	645	3 446
I. pololetí 2014	2 101	2 613	4 714	1 941	814	-161	1 225	792	2 951
<b>Ostatní SE</b>									
I. pololetí 2013	1 360	18 757	20 117	2 783	1 765	-394	1 394	9 959	8 829
I. pololetí 2014	1 079	12 539	13 618	2 377	1 313	-291	1 027	5 883	9 229
<b>Výroba a obchod JVE</b>									
I. pololetí 2013	441	926	1 367	1 995	1 274	-142	326	291	452
I. pololetí 2014	686	433	1 119	639	-2 126	-55	-2 397	-29	360
<b>Distribuce a prodej JVE</b>									
I. pololetí 2013	16 148	382	16 530	1 468	562	-175	2 138	1 598	4 049
I. pololetí 2014	16 638	276	16 914	1 643	751	-165	745	1 010	3 916
<b>Ostatní JVE</b>									
I. pololetí 2013	7	1 088	1 095	63	29	-4	24	508	1 198
I. pololetí 2014	9	1 064	1 073	62	26	-5	21	383	1 145
<b>Eliminace</b>									
I. pololetí 2013		-48 068	-48 068	141	141	-26	-9 829	-9 684	
I. pololetí 2014		-37 369	-37 369	-11	-11	5	-14 791	-5 624	
<b>Konsolidováno</b>									
I. pololetí 2013	112 944		112 944	49 191	35 141	-5 940	28 585	18 820	26 955
I. pololetí 2014	101 706		101 706	39 938	24 098	-4 256	17 241	13 914	26 380

SE = Střední Evropa  
JVE = Jihovýchodní Evropa

## EBITDA provozních segmentů (v mil. Kč)





## Výsledky hospodaření Skupiny ČEZ podle segmentů

Čistý zisk Skupiny ČEZ meziročně poklesl o 11,3 mld. Kč a provozní zisk před odpisy, opravnými položkami a prodeji dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (EBITDA) meziročně poklesl o 9,3 mld. Kč. Tradičně největší vliv na meziroční změnu EBITDA měl segment Výroba a obchod SE (-5,4 mld. Kč), s větším odstupem následovaný segmenty Výroba a obchod JVE (-1,4 mld. Kč) a Distribuce a prodej SE (-1,2 mld. Kč).

Hlavní vliv na pokles EBITDA segmentu Výroba a obchod SE měly klesající realizační ceny elektřiny (-4,2 mld. Kč) doprovázené poklesem dodaného objemu elektřiny (-2,3 mld. Kč) zejména vlivem divestice elektrárny Chvaletice v roce 2013. Nižší byl také prodej tepla (-0,3 mld. Kč) zejména vlivem teplotně nadprůměrného počasí v České republice. Pozitivně naopak působil výsledek komoditních derivátových obchodů (+1,1 mld. Kč) zejména v důsledku ukončení dlouhodobého kontraktu s CA-CIB (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank). Investiční výdaje v tomto segmentu meziročně poklesly o 3,9 mld. Kč, počet zaměstnanců byl snížen o 218 osob.

Objem elektřiny vyrobené Skupinou ČEZ v ČR meziročně klesl o 2,5 TWh, zejména vlivem prodeje Elektrárny Chvaletice v září 2013 (-1,5 TWh) doprovázený poklesem výroby na vodních elektrárnách v důsledku nižších srážek (-0,7 TWh) a ostatními vlivy (-0,3 TWh). Objem tepla prodaného Skupinou ČEZ v ČR meziročně klesl více než o 2 tis. TJ vlivem teplotně nadprůměrného počasí v zimních měsících.

Výroba elektřiny a tepla v Polsku dosáhla pozitivních provozních výsledků (nárůst EBITDA o 0,3 mld. Kč) v souvislosti s vyššími tržbami z emisních povolenek a barevných certifikátů. Objem vyrobené elektřiny se meziročně téměř nezměnil a dosáhl 1,3 TWh; objem dodaného tepla meziročně klesl o více než 500 TJ vlivem teplejšího počasí.

EBITDA segmentu Distribuce a prodej SE meziročně klesl o 1,2 mld. Kč především vlivem nižšího prodaného objemu elektřiny (-0,8 TWh; -0,6 mld. Kč) zejména v souvislosti s teplejším počasím a migrací zákazníků v segmentu domácností. Objem distribuované elektřiny meziročně rovněž poklesl o 0,3 TWh, což se odrazilo i v poklesu EBITDA o 0,4 mld. Kč. V oblasti prodeje plynu jsme rovněž zaznamenali mírný pokles EBITDA (-0,2 mld. Kč) vlivem nižšího prodaného objemu o 0,3 TWh způsobeného stejnými důvody jako u elektřiny a navíc nižšími tržními cenami plynu.

V segmentu Těžba SE došlo k meziročnímu poklesu EBITDA o 0,9 mld. Kč v souvislosti s nižším objemem vytěženého uhlí o 1,6 mil. tun vzhledem k teplotně nadprůměrnému období v roce 2014 a nižší poptávce Skupiny ČEZ.

Segment Ostatní SE zaznamenal meziroční snížení EBITDA o 0,4 mld. Kč související s restrukturalizací servisních činností ve Skupině (distribuční služby, podpůrné činnosti související s těžbou, IT).

EBITDA segmentu Výroba a obchod JVE meziročně klesl o 1,4 mld. Kč zejména vlivem nižších tržních cen zelených certifikátů a dočasného pozastavení přidělu 1. certifikátu pro Fântânele Vest v Rumunsku (-1,1 mld. Kč) z důvodu zpoždění notifikace na straně Evropské komise. Výroba v bulharské Varně dosáhla meziročně nižší EBITDA o 0,3 mld. Kč vlivem změny regulovaných tarifů od 1. 1. 2014 a nižší prodané disponibilní studené rezervy. Objem vyrobené elektřiny se meziročně téměř nezměnil, v Rumunsku mírně klesl o 0,1 TWh, v Bulharsku mírně vzrostl o 0,1 TWh.

Segment Distribuce a prodej JVE v ukazateli EBITDA vzrostl o 0,2 mld. Kč. EBITDA v Rumunsku meziročně vzrostl o 0,4 mld. Kč zejména vlivem rozpuštění opravných položek k pohledávkám za rumunskými státními drahami CFR v souvislosti s jejich úhradou. Objem distribuované a prodané elektřiny se v Rumunsku meziročně téměř nezměnil, pouze mírně klesl o 0,1 TWh. EBITDA v Bulharsku meziročně klesl o 0,1 mld. Kč zejména vlivem změny distribučních tarifů regulátorem. Objem distribuované elektřiny v Bulharsku se meziročně nezměnil a dosáhl 4,6 TWh; objem prodané elektřiny meziročně klesl o 0,3 TWh.

## Spřízněné osoby

### Přehled pohledávek a závazků vůči spřízněným osobám (v mil. Kč)

	Pohledávky		Závazky	
	k 31. 12. 2013	k 30. 6. 2014	k 31. 12. 2013	k 30. 6. 2014
Akcez Enerji A.S.	104	101		
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	19	4		
CM European Power International B.V.	401	338		
CM European Power Slovakia s.r.o.	642	582		
ČEZ Energo, s.r.o.	106	43	12	4
EGP INVEST, spol. s r.o.	5	3	12	20
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	3	3	23	13
OSC, a.s.		16	7	39
Ostatní	32	44	61	26
<b>Celkem</b>	<b>1 312</b>	<b>1 134</b>	<b>115</b>	<b>102</b>

### Prodeje a nákupy spřízněným osobám (v mil. Kč)

	Prodeje spřízněným osobám		Nákupy od spřízněných osob	
	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
Akcez Enerji A.S.	7	15		
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	37	18		
ČEZ Energo, s.r.o.	156	163	16	15
EGP INVEST, spol. s r.o.	3	2	4	38
In PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	12	12	14	15
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	14	15	90	93
OSC, a.s.			12	89
SINIT,a.s.	3	2	41	11
Ostatní	42	79	32	31
<b>Celkem</b>	<b>274</b>	<b>306</b>	<b>209</b>	<b>292</b>

## Očekávaná hospodářská a finanční situace

Ke dni 25. 8. 2014 očekávala Skupina ČEZ v roce 2014 dosažení konsolidovaného provozního výsledku před odpisy, úroky, zdaněním, opravnými položkami a zisky/ztrátami z prodeje dlouhodobého majetku (EBITDA) za rok 2014 ve výši 70,5 mld. Kč. Očekávané výsledky reflektují zejména nepříznivý vývoj na evropských energetických trzích, doprovázený pokračujícím trendem klesajících velkoobchodních cen elektřiny, a zhoršující se regulační podmínky v energetice v Evropě.

Celková struktura aktiv, ze kterých bude v roce 2014 generován hospodářský výsledek Skupiny ČEZ, se nemění. Pro přiblížení ekonomické situace v roce 2014 jsou proto níže uvedeny hlavní příčiny meziroční změny výsledků hospodaření.

Očekávané meziroční snížení ukazatele EBITDA, celkem o 11,4 mld. Kč, má být způsobeno zejména následujícími faktory: poklesem realizačních cen elektřiny z výroby v České republice včetně vlivu zajišťovacích obchodů (-6,6 mld. Kč), mimořádným výnosem z obchodování emisních povolenek v roce 2013 a nižším přidělem emisních povolenek pro výrobu v rámci NAP III (-3,5 mld. Kč), snížením marže z výroby a distribuce v jihovýchodní Evropě vlivem nižších regulovaných tarifů pro rok 2014 v Bulharsku a omezením podpory obnovitelných zdrojů v Rumunsku (-1,5 mld. Kč), poklesem marže z těžby vlivem poklesu cen uhlí vázaných na vývoj ceny elektřiny (-1,0 mld. Kč), vlivem divestice Elektrárny Chvaletice v roce 2013 (-0,4 mld. Kč).

Mezi pozitivní faktory meziroční změny predikce ukazatele EBITDA patří zejména úspory externích stálých provozních nákladů napříč Skupinou ČEZ a nárůst účinnosti a marže modernizovaných elektráren v České republice (+1,6 mld. Kč).

Na úrovni čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy<sup>1</sup> očekává Skupina ČEZ 29,0 mld. Kč. Čistý zisk za rok 2013 očištěný o mimořádné vlivy dosáhl hodnoty 38,2 mld. Kč (dosažený účetní čistý zisk za rok 2013 ve výši 35,2 mld. Kč po očištění o vliv opravných položek k dlouhodobým aktivům, dopad prodeje Elektrárny Chvaletice a efekt vyřazení albánské společnosti CEZ Shpërndarje z konsolidačního celku). Čistý zisk mateřské společnosti ČEZ, a. s., očekáváme přibližně ve výši 20 mld. Kč, přičemž jeho převážnou část tvoří předpokládané dividendy od dceřiných společností ČEZ, a. s.

Za významná rizika uvedené predikce zisku v roce 2014 Skupina ČEZ považuje vývoj regulačních a legislativních podmínek energetiky v jihovýchodní Evropě, vývoj podpory obnovitelných zdrojů a zavádění systému kapacitních plateb v západní Evropě.

Investice do dlouhodobého majetku očekává Skupina ČEZ v roce 2014 mírně nižší než v roce 2013, přibližně 42 mld. Kč, z čehož většina je plánována k investování do výrobních a distribučních aktiv v České republice.

Z pohledu peněžních toků roku 2014 předpokládá Skupina ČEZ pokrytí plánovaných investičních i finančních výdajů včetně dividend z peněžních toků generovaných provozní činností, a tudíž v roce 2014 není očekávána významná změna celkového dluhu Skupiny ČEZ.

---

<sup>1</sup> Jedná se o mimořádné vlivy, které obecně nesouvisejí s běžným hospodařením daného roku (např. opravné položky k dlouhodobým aktivům a odpisy goodwillů či mimořádné zisky/ztráty z prodeje majetku nebo dceřiných podniků).

Přehled vydaných dosud nesplicených dluhopisů Skupiny ČEZ k 30. 6. 2014

Cenný papír	Emitent	ISIN	Datum emise	Objem	Úrok	Splatnost	Podoba	Jmenovitá hodnota	Manažer	Administrátor	Trh	Obchodován od	Rating emise (S&P/Moodys)
6. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0376701206	18. 7. 2008	600 mil. EUR	6,00 %	2014	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	BNP Paribas, Deutsche Bank AG, ING Bank N.V., Deutsche Bank AG	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	18. 7. 2008	A-/A2
7. emise eurodluhopisů <sup>1)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0384970652	17. 9. 2008	12 mil. JPY	3,005 %	2038	zaknihovaná na majitele	1 000 000 000 JPY	Citigroup Global Markets Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	17. 9. 2008	A-/A2
8. emise eurodluhopisů <sup>2)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0387052706	22. 9. 2008	6 mil. EUR	nulový kupón	2038	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	Citigroup Global Markets Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	22. 9. 2008	-/-
11. emise eurodluhopisů <sup>3)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0430082932	26. 5. 2009	460,219 mil. EUR	5,75 %	2015	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	Banca IMI S.p.A., Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, ING Bank N.V., Erste Group Bank AG	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	26. 5. 2009	A-/A2
12. emise eurodluhopisů <sup>1)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0447067843	8. 9. 2009	8 mil. JPY	2,845 %	2039	zaknihovaná na majitele	1 000 000 000 JPY	Citigroup Global Markets Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	8. 9. 2009	A-/A2
13. emise eurodluhopisů <sup>4)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0458257796	19. 10. 2009	750 mil. EUR	5,00 %	2021	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	BNP Paribas, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc, Erste Group Bank AG	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	19. 10. 2009	A-/A2
14. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0462797605	4. 11. 2009	50 mil. EUR	6M Euribor + 1,25 %	2019	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	Citigroup Global Markets Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	4. 11. 2009	A-/A2

1) Výtěžek emise v japonských jenech byl swapován do eura prostřednictvím Credit Linked Swapu.

2) Výnos je určen rozdílem mezi emisí (1 071 696 EUR) a nominální (6 000 000 EUR) hodnotou dluhopisu.

3) V dubnu 2014 realizován zpětný odkup emise, původní objem emise činil 600 mil. EUR.

4) V únoru 2010 byla vydána emise eurodluhopisů ve výši 60 mil. EUR a následně 90 mil. EUR, které byly přidány k emisi EUR 600 mil. EUR z 19. října 2009. Objem emise se zvýšil na 750 mil. EUR.

Cenný papír	Emitent	ISIN	Datum emise	Objem	Úrok	Splatnost	Podoba	Jmenovitá hodnota	Manažer	Administrátor	Trh	Obchodován od	Rating emise (S&P/Moody/s)
19. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0502286908	16. 4. 2010	750 mil. EUR	4,875 %	2025	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	Bayerische Landesbank, Erste Group Bank AG, HSBC Bank plc, Sociétés Générale, Uni Credit Bank AG	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	16. 4. 2010	A-/A2
20. emise eurodluhopisů <sup>5)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0521158500	28. 6. 2010	750 mil. EUR	4,500 %	2020	zaknihovaná na majitele	50 000 EUR	Citigroup Global Markets Limited, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank AG, London Branch, Erste Group Bank AG, The Royal Bank of Scotland plc	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	28. 6. 2010	A-/A2
1. emise NSV (Namensschuldy erschreibungen)	ČEZ, a. s.	XF00000NS9FM8	29. 11. 2010	40 mil. EUR	4,500 %	2030	globální certifikát uložený u správce emise	500 000 EUR					-/-
2. emise NSV (Namensschuldy erschreibungen)	ČEZ, a. s.	XF00000NS9TZ1	31. 1. 2011	40 mil. EUR	4,75 %	2023	globální certifikát uložený u správce emise	500 000 EUR					-/-
21. emise eurodluhopisů <sup>6)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0592280217	17. 2. 2011	11,5 mlrd. JPY	2,160 %	2023	zaknihovaná na majitele	100 000 000 JPY	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	17. 2. 2011	A-/A2
22. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0622499787	3. 5. 2011	1,25 mlrd. Kč	4,600 %	2023	zaknihovaná na majitele	5 000 000 Kč	Česká spořitelna, a.s.	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	3. 5. 2011	A-/A2
23. emise eurodluhopisů <sup>7)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0630397213	27. 5. 2011	339,782 mil. EUR	3,625 %	2016	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	Banka IMI S.p.A., BNP Paribas, Erste Group Bank AG, HSBC Bank plc, UniCredit Bank AG, Commerzbank Aktiengesellschaft	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	27. 5. 2011	A-/A2
24. emise eurodluhopisů <sup>8)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0635263394	21. 6. 2011	100 mil. EUR	2,15 % * Index Ratio CPI	2021	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	Barclays Bank plc	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG			A-/A2
25. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0713866787	5. 12. 2011	50 mil. EUR	4,102 %	2021	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	UBS Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	5. 12. 2011	-/-

5) V prosinci 2010 byla vydána emise eurodluhopisů ve výši 250 mil. EUR, která byla přidána k emisi 500 mil. EUR z 28. června 2010. Objem emise se zvýšil na 750 mil. EUR.

6) Výítěžek emise byl swapován do eura.

7) V dubnu 2014 realizován zpětný odkup emise, původní objem emise činil 500 mil. EUR.

8) Kupon navázaný na inflaci byl prostřednictvím uzavřeného swapu zařizován na hodnotu, která zajišťuje společnosti ČEZ efektivní fixní úrokový náklad bez ohledu na pohyby inflace.

Cenný papír	Emitent	ISIN	Datum emise	Objem	Úrok	Splatnost	Podoba	Jmenovitá hodnota	Manažer	Administrátor	Trh	Obchodován od	Rating emise (S&P/Moodys)
3. emise NSV (Namensschuldy erschreibungen)	ČEZ, a. s.	XF00000B03489	2. 4. 2012	40 mil. EUR	4,7 %	2032	globální certifikát uložený u správce emise	1 000 000 EUR	Commerzbank AG	-	-	-	-/-
1. emise US dluhopisů <sup>9), 10)</sup>	ČEZ, a. s.	US157214AA57	3. 4. 2012	700 mil. USD	4,25 %	2022	zaknihovaná na majitele	200 000 USD	Barclays Bank plc, Citigroup Global Markets Inc., Goldman Sachs International, SG Americas Securities, LLC	Citibank, N.A., London Branch	Bourse de Luxembourg	3. 4. 2012	A-/A2
2. emise US dluhopisů <sup>9), 10)</sup>	ČEZ, a. s.	US157214AB31	3. 4. 2012	300 mil. USD	5,625 %	2042	zaknihovaná na majitele	200 000 USD	Barclays Bank plc, Citigroup Global Markets Inc., Goldman Sachs International, SG Americas Securities, LLC	Citibank, N.A., London Branch	Bourse de Luxembourg	3. 4. 2012	A-/A2
26. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0814711775	8. 8. 2012	50 mil. EUR	4,375 %	2042	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	UBS Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	8. 8. 2012	A-/A2
27. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0818793209	20. 8. 2012	50 mil. EUR	4,5 %	2047	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	UBS Limited	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	20. 8. 2012	A-/A2
28. emise eurodluhopisů <sup>11)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0822571799	3. 9. 2012	80 mil. EUR	4,383 %	2047	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	UniCredit Bank AG	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	3. 9. 2012	A-/A2

9) Emise byla realizována v rámci neveřejné nabídky dluhopisů učiněné kvalifikovaným institucionálním investorem (qualified institutional buyers) podle Pravidla 144A Zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933, v platném znění („Zákon o cenných papírech“), a mimo území Spojených států amerických určitým neamerickým subjektům podle Pravidla S (Regulation S) Zákona o cenných papírech.

10) Výtěžek emise byl swapován do eura.

11) V listopadu 2012 byla vydána emise eurodluhopisů ve výši 20 mil. EUR, která byla přidána k emisí 60 mil. EUR z 3. září 2012. Objem emise se zvýšil na 80 mil. EUR.

Cenný papír	Emitent	ISIN	Datum emise	Objem	Úrok	Splátnost	Podoba	Jmenovitá hodnota	Měnažer	Administrátor	Trh	Obchodován od	Rating emise (S&P/Moodys)
4. emise NSV (Namenisschuldy erschreibungen) <sup>12)</sup>	ČEZ, a. s.	XFCA00H08349 XFCA00H08356 XFCA00H08364	10. 12. 2012	61 mil. EUR	4,27 %	2047	globální certifikát uložený u správce emise	500 000 EUR	UniCredit Bank AG	-	-	-	-/-
5. emise NSV (Namenisschuldy erschreibungen) <sup>13)</sup>	ČEZ, a. s.	XS0920182374 XS0920710570	26. 3. 2013	30 mil. EUR	3,55 %	2038	globální certifikát uložený u správce emise	1 000 000 EUR	Citigroup Global Markets Limited	-	-	-	-/-
30. emise eurodluhopisů	ČEZ, a. s.	XS0940293763	5. 6. 2013	500 mil. EUR	3,00 %	2028	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG, London Branch, Erste Group Bank AG, ING Bank N.V., The Royal Bank of Scotland plc, Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Deutsche Bank AG	Bourse de Luxembourg	5. 6. 2013	A-/A2
Emise dluhopisů <sup>14)</sup>	ČEZ Energie, s.r.o.	CZ0003510992	16. 10. 2013	650 mil. Kč	3,14 %	2016 - 2020	listinná na majitele	1 000 000 Kč	Česká spořitelna a.s.	Česká spořitelna a.s.	-	-	-/-
Emise garantovaných dluhopisů výměnitelných za akcie MOL <sup>15)</sup>	CEZ MH B.V.	XS1027633434	2. 4. 2014	470,2 mil. EUR	0 %	2017	zaknihovaná na majitele	100 000 EUR	Barclays Bank Plc., Deutsche Bank AG, London Branch, HSBC Bank plc, Société Générale Corporate & Investment Banking	The Bank of New York Mellon, London Branch	open market (Freiverkehr) Frankfurt Stock Exchange	2. 4. 2014	A-/A2

12) Objem emise byl rozdělen na tři certifikáty.

13) Objem emise byl rozdělen na dva certifikáty.

14) Stav dluhu z emitovaných dluhopisů k 31. 12. 2013 činí 200 mil. Kč. V roce 2014 tento dluh není součástí rozvahy Skupiny ČEZ z důvodu změny konsolidační metody.

15) Emise dluhopisů garantována společností ČEZ, a. s.

Společnost ČEZ nevydala žádné dluhopisy s právem výměny za akcie, podle emisních podmínek nejsou dluhopisy ručeny ani státem ani žádnou bankou.

V dubnu 2014 byl realizován zpětný odkup části 11. a 23. emise eurodluhopisů.

V dubnu 2014 byla emitována společnost ČEZ MH B.V. emise garantovaných dluhopisů.

## Investice Skupiny ČEZ

### Investiční výdaje (mil. Kč)

	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
<b>Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků</b>	<b>21 261</b>	<b>16 083</b>
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	18 562	13 661
<i>z toho: nabytí jaderného paliva</i>	2 305	1 525
Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	258	253
Nabytí dlouhodobého finančního majetku	1 118	44
Změna stavu závazků z pořízení stálých aktiv	1 323	2 125
<b>Finanční investice</b>	<b>975</b>	<b>0</b>
<b>Investiční výdaje celkem</b>	<b>22 236</b>	<b>16 083</b>

### Nabytí dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (CAPEX) podle druhu (mil. Kč)

	Střední Evropa		Jihovýchodní Evropa		Celkem	
	I. pololetí	I. pololetí	I. pololetí	I. pololetí	I. pololetí	I. pololetí
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Jaderné zdroje (vč. pořízení paliva)	3 650	2 791			3 650	2 791
Uhelné a paroplynové zdroje	8 798	5 665			8 798	5 665
<i>z toho: výstavba nových kapacit</i>	4 270	3 245			4 270	3 245
<i>obnova a ostatní</i>	4 529	2 420			4 549	2 420
Vodní zdroje kromě obnovitelných	38	44			38	44
Obnovitelné zdroje	20	13	295	17	315	30
Distribuce elektřiny	3 229	3 131	1 581	1 033	4 809	4 164
Distribuce tepla	116	37			116	37
Těžba	627	702			627	702
Ekologie	19	105			19	105
Informační systémy	248	227	18	7	266	234
Ostatní	169	127	14	16	183	143
<b>Celkem</b>	<b>16 914</b>	<b>12 841</b>	<b>1 908</b>	<b>1 073</b>	<b>18 820</b>	<b>13 914</b>

Očekávaná výše výdajů na investice do dlouhodobého majetku Skupiny ČEZ za rok 2014 činí 42,4 mld. Kč.



## Bilance Skupiny ČEZ

### Bilance elektřiny (GWh)

	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	Index 2014/2013 (%)
<b>Dodávka</b>	<b>31 047</b>	<b>28 608</b>	<b>92,1</b>
Výroba	34 306	31 891	93,0
Vlastní a ostatní spotřeba vč. přečerpání	-3 259	-3 283	100,7
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-18 929</b>	<b>-17 820</b>	<b>94,1</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-9 481</b>	<b>-8 263</b>	<b>87,2</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-90 314	-86 712	96,0
Nákup na velkoobchodním trhu	80 833	78 449	97,1
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>-2 637</b>	<b>-2 525</b>	<b>95,7</b>

## Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)

	Česká republika		Polsko		Bulharsko		Rumunsko		Celkem	
	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
Jádro	15 176	15 397							15 176	15 397
Uhlí	15 147	13 112	1 157	1 174	143	245			16 447	14 531
Voda	1 638	942	3	5				46	1 641	993
Biomasa	121	120	154	160					275	279
Fotovoltaika	57	71			3	3			60	74
Vítr	5	5					685	552	689	556
Zemní plyn	17	60							17	60
Bioplyn	1	1							1	1
<b>Celkem</b>	<b>32 161</b>	<b>29 708</b>	<b>1 314</b>	<b>1 339</b>	<b>146</b>	<b>247</b>	<b>685</b>	<b>597</b>	<b>34 306</b>	<b>31 891</b>

## Prodej elektřiny koncovým zákazníkům (GWh)

	Česká republika		Polsko		Bulharsko		Rumunsko		Ostatní		Celkem	
	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
Velkooběratelé	5 129	4 947	196	203	1 505	1 338	515	360	1 080	1 240	8 425	8 089
Podnikatelský malooběr	1 480	1 295			1 366	1 230	462	485	36	32	3 344	3 042
Domácnosti	4 110	3 648			2 218	2 215	768	759	65	68	7 161	6 689
<b>Celkem</b>	<b>10 719</b>	<b>9 890</b>	<b>196</b>	<b>203</b>	<b>5 089</b>	<b>4 783</b>	<b>1 745</b>	<b>1 604</b>	<b>1 181</b>	<b>1 341</b>	<b>18 929</b>	<b>17 820</b>

## Teplo

### Dodávka teplotérenského tepla (TJ)

	Dodávka teplotérenského tepla <sup>1)</sup>		Externí prodej tepla (mimo Skupinu ČEZ)	
	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014
ČEZ, a. s.	5 879	6 386	484	390
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	43	36	38	31
ČEZ Energo, s.r.o. <sup>2)</sup>				
ČEZ Teplárenská, a.s.	211	118	5 025	3 985
Elektrárna Dětmorovice, a.s. <sup>3)</sup>	300	325	6	7
Elektrárna Chvaletice a.s. <sup>4)</sup>	87		4	
Elektrárna Počerady, a.s.	129	98	31	8
Energetické centrum s.r.o.	65	63	64	56
Energotrans, a.s.	5 952	5 088	5 914	5 017
Teplárna Trmice, a.s. <sup>5)</sup>	1 738			
<b>Česká republika celkem</b>	<b>14 404</b>	<b>12 113</b>	<b>11 566</b>	<b>9 494</b>
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	1 436	1 166	1 408	1 138
Elektrownia Skawina S.A.	1 666	1 411	1 636	1 386
<b>Polská republika celkem</b>	<b>3 102</b>	<b>2 577</b>	<b>3 044</b>	<b>2 525</b>
TEC Varna EAD	1	1	1	1
<b>Bulharská republika celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Střední Evropa celkem</b>	<b>17 506</b>	<b>14 690</b>	<b>14 610</b>	<b>12 019</b>
<b>Jihovýchodní Evropa celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Skupina ČEZ celkem</b>	<b>17 507</b>	<b>14 691</b>	<b>14 611</b>	<b>12 020</b>

1) Teplo pro teplotérenské účely

2) Společnost ČEZ Energo, s.r.o., vyřazena z plné konsolidace do ekvivalence

3) Společnost vyčleněná z ČEZ, a. s., k 1. 2. 2013

4) Prodej společnosti k 2. 9. 2013

5) Fúze společnosti do ČEZ, a. s., k 1. 10. 2013, externí prodej tepla realizován přes ČEZ Teplárenská, a.s.

## Zemní plyn

### Bilance zemního plynu (GWh)

	I. pololetí 2013	I. pololetí 2014	Index 2014/2013 (%)
<b>Nákup</b>	<b>20 040</b>	<b>32 561</b>	<b>162,5</b>
v tom: externí dodavatelé	19 766	32 352	163,7
OTE	275	209	76,0
<b>Vytěženo ze zásobníku</b>	<b>1 249</b>	<b>1 439</b>	<b>115,2</b>
<b>Prodej</b>	<b>-20 211</b>	<b>-31 747</b>	<b>157,1</b>
v tom: trading	-16 530	-28 568	172,8
velkoodběratelé externí	-794	-767	96,6
střední odběratelé	-360	-252	70,0
maloodběratelé	-419	-390	93,1
domácnosti	-1 865	-1 589	85,2
OTE	-242	-181	74,8
<b>Vtlačeno do zásobníku</b>	<b>-721</b>	<b>-1 846</b>	<b>256,0</b>
<b>Vlastní spotřeba</b>	<b>-357</b>	<b>-407</b>	<b>114,0</b>

## Skupina ČEZ v České republice

### **Legislativní a podnikatelské prostředí v energetice**

První pololetí roku 2014 bylo v oblasti nové legislativy relativně klidným obdobím. Z nově přijatých legislativních aktů schválených v I. pololetí lze za významnější označit pouze další novelu zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie. Tato novela řešila primárně zpřesnění pravidel (kdo, za co a komu platí cenu na úhradu nákladů spojených s podporou výroby elektřiny), která se při poslední novele z podzimu roku 2013 úplně jednoznačně nepodařilo definovat a hrozilo riziko sporů vycházející z možností různého výkladu daného ustanovení zákona. Kromě toho ještě novela zmírnila ustanovení týkající se povinnosti zaknihovat akcie do 1. července 2014, podmiňující nárok na podporu vyrobené elektřiny podle zákona č. 165/2012 Sb. Z uvedené povinnosti jsou vyňaty společnosti vlastněné ze 100 % obcemi a výrobce elektřiny z bioplynu, jejichž hlavní předmět činnosti představuje zemědělská výroba.

V průběhu I. pololetí roku 2014 byla připravována rozsáhlá novela zákonů č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon) a č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie. Novela obsahuje v případě obou zmíněných zákonů velké množství změn, z nichž některé jsou poměrně zásadní pro další fungování energetiky. Mezi významnější patří v případě energetického zákona úpravy týkající se fungování Energetického regulačního úřadu (návrh na vznik rady tohoto úřadu), pravidel regulace v oblasti elektřiny a plynu, nastavení podmínek pro realizaci, připravované zásadní změny tarifní struktury v oblasti elektroenergetiky (regulované platby v oblasti elektřiny, které platí uživatelé sítí), nastavení podmínek pro zjednodušené připojování malých vyroben elektřiny sloužících pro samozásobení zákazníků (v případě samovýrobce nebude nutná licence na výrobu elektřiny a při splnění určitých podmínek nebude nutné vyjádření provozovatele distribuční soustavy před připojením zdroje, ale bude dostačovat pouze oznámení provozovateli po jeho připojení), implementace Nařízení Evropského parlamentu a Rady č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií a možnosti spotřebitele odstoupit od uzavřené smlouvy tzv. distančním způsobem (tj. mimo obchodní prostory dodavatele). V případě zákona o podporovaných zdrojích energie patří mezi ty významnější změny jiné kritérium pro placení poplatku na podporované zdroje; nově bude placena za kapacitu připojení – MW na hladině vysokého napětí a velmi vysokého napětí a proudová hodnota hlavního jističe (A) před elektroměrem na hladině nízkého napětí. Dalšími změnami jsou zpřesnění a zpřísnění podmínek pro měření a vykazování vyrobené elektřiny s nárokem na podporu a ukončení podpory decentrální výroby elektřiny a biometanu. Podle aktuálního znění návrhu novely by většina jejich ustanovení měla nabýt účinnosti k 1. červenci 2015.

První pololetí 2014 přineslo také další práce na novelizaci státní energetické koncepce, a to konkrétně na vypořádání připomínek vzešlých z posouzení vlivů koncepce na životní prostředí (SEA). Proces novelizace SEA se aktuálně nachází těsně před ukončením, takže definitivní schválení státní energetické koncepce lze očekávat ke konci roku 2014 nebo počátkem roku 2015.

Z neenergetické legislativy je důležitá příprava novely zákona č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivů na životní prostředí a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o posuzování vlivů na životní prostředí), která by měla vyřešit infringement (řízení pro porušení povinnosti) vedený Evropskou komisí vůči České republice kvůli špatné implementaci příslušné směrnice do národní legislativy. Uvedená novela se rovněž nachází ve stádiu meziresortního připomínkového řízení. Pokud bude novela zákona přijata v navrhovaném znění, přinese významné prodloužení dotčených povolenacích procesů při výstavbě nových zařízení včetně těch energetických.

V oblasti ochrany životního prostředí je pro provoz energetických zdrojů významná novela zákona 201/2012 Sb., o ochraně ovzduší, která umožňuje výměnu emisních stropů mezi různými provozovateli.

## Výroba a obchod

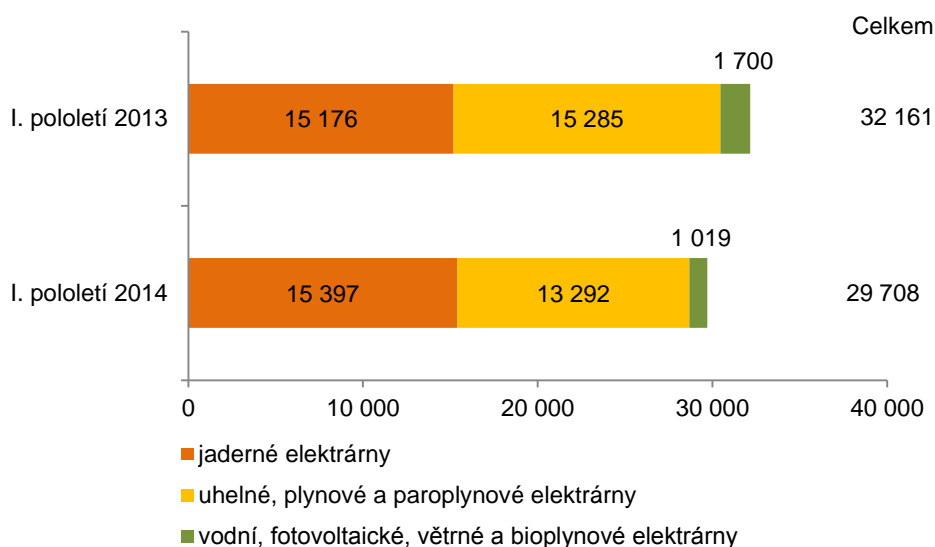
### Instalovaný výkon

K 30. 6. 2014 Skupina ČEZ v České republice provozovala výrobní zdroje s celkovým instalovaným výkonem 12 625 MW. Celkový instalovaný výkon jaderných elektráren Dukovany a Temelín představoval 4 290 MW. Uhlé elektrárny a teplárny disponují výkonem 6 241 MW, vodní a přečerpávací elektrárny 1 960 MW a ostatní elektrárny s obnovitelnými zdroji 134 MW.

V meziročním porovnání došlo ke snížení instalovaného výkonu o 524 MW. Největší změna nastala v uhlém portfoliu z důvodu prodeje Elektrárny Chvaletice (-800 MW), naproti tomu byl zvýšen instalovaný výkon Jaderné elektrárny Temelín o 250 MW a přečerpávací vodní elektrárny Dalešice o 25 MW.

### Výroba elektřiny

#### Výroba elektřiny Skupinou ČEZ v České republice, brutto (GWh)



V I. pololetí roku 2014 bylo vyrobeno v elektrárnách a teplárnách Skupiny ČEZ v České republice celkem 29 708 GWh elektřiny. Proti stejnému období roku 2013 se výroba snížila o 2 453 GWh.

Klasické elektrárny (uhlé, plynové a paroplynové) vyrobily o 1 993 GWh elektřiny méně, hlavním důvodem poklesu byl prodej Elektrárny Chvaletice, která v I. pololetí 2013 vyrobila 1 507 GWh. Dalším významným vlivem byly extrémně špatné hydrologické podmínky v I. pololetí roku 2014, jež způsobily propad výroby ve vodních elektrárnách o 695 GWh.

### Bezpečnost provozovaných jaderných elektráren

V hodnoceném období byly bloky jaderných elektráren Dukovany i Temelín provozovány v souladu s právními předpisy pro oblast využívání jaderné energie a byly plněny podmínky platných povolení.

### Opatření ze zátěžových testů jaderných elektráren

V I. pololetí roku 2014 probíhala realizace nápravných opatření uvedených v programech zvyšování bezpečnosti jaderných elektráren Dukovany a Temelín podle schváleného harmonogramu a v souladu s Národním akčním plánem zvyšování bezpečnosti jaderných zařízení (NACP). Průběžné plnění nápravných opatření NACP je sledováno Státním úřadem pro jadernou bezpečnost.

V Jaderné elektrárně Temelín byly úspěšně instalovány a odzkoušeny diesel generátory, tzv. SBO DG (Station blackout diesel generator). Jedná se o nouzový zdroj elektřiny pro případ událostí spojených se ztrátou elektrického napájení z vnitřních a vnějších zdrojů. V Jaderné elektrárně Dukovany byla zahájena stavba koncového jímače tepla a třetího superhavarijního napájecího čerpadla; analogicky s Jadernou elektrárnou Temelín je připravena instalace a zkouška SBO DG. Modernizována a doplněna byla rovněž těžká technika, zajišťovány jsou dodatečné mobilní alternativní prostředky pro

řešení případných havarijních stavů. Na doplnění techniky navazuje modifikace systému přípravy personálu a specificky zaměřených cvičení.

### **Mezinárodní mise a související aktivity**

V roce 2014 pokračuje plnění akčního plánu připraveného na základě doporučení vyplývajících z mezinárodní prověrky MAAE OSART Corporate, která proběhla na korporátní úrovni společnosti ČEZ v roce 2013.

V květnu proběhla v Jaderné elektrárně Temelín následná mise MAAE OSART Follow-up, jejímž úkolem bylo prověřit stav v oblastech doporučených misí OSART 2012 ke zlepšení. Následná mise shledala, že 7 doporučení z 11 bylo realizováno v plném rozsahu a další 4 oblasti vykazují dostatečný pokrok v řešení.

V Jaderné elektrárně Dukovany se v květnu konala mise technické podpory WANO na téma „Učíci se organizace“ (Technical Support Mission – Learning Organization) zaměřená na podporu výměny a přebírání dobrých praxí ze světa jaderné energetiky a poučení se z vlastních zjištění.

Od začátku roku probíhají v Jaderné elektrárně Dukovany přípravy na 2 podzimní mise - WANO Peer Review Follow-up a MAAE SALTO (Safety Aspects of Long Term Operation).

V rámci Periodického hodnocení bezpečnosti (PSR) Jaderné elektrárny Dukovany bylo v I. pololetí 2014 provedeno vlastní hodnocení ve všech 12 definovaných oblastech. Výsledky PSR, které budou zpracovány ve II. pololetí 2014, jsou současně jedním ze vstupů při přípravě žádosti o prodloužení licence provozu Jaderné elektrárny Dukovany (LTO).

Na obou jaderných elektrárnách pokračuje projekt Zvýšení úrovně bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, směřující k prosazování a upevňování správného chování personálu jaderných elektráren, včetně zaměstnanců dodavatelských společností.

Jadernou elektrárnu Dukovany navštívilo 6 expertů z předních japonských jaderných firem a organizací za účelem sdílení dobré praxe v oblasti skladování vysoce radioaktivních odpadů.

### **Investice**

Výše investic dosáhla za I. pololetí 2014 v oblasti výroby celkem 8,0 mld. Kč.

#### ***Výstavba paroplynového cyklu v Elektrárně Počerady***

Probíhaly práce potřebné k zahájení druhé části komplexního vyzkoušení. Byla provedena rekonstrukce středotlakých a nízkotlakých přepouštěcích stanic za účelem dokončení komplexního vyzkoušení. Probíhal zkušební provoz zařízení a příprava podkladů pro kolaudaci.

#### ***Výstavba nového nadkritického bloku s výkonem 660 MW v Elektrárně Ledvice***

Byla ukončena montáž celého výrobního bloku, který byl připraven pro přechod ke zkušebnímu provozu, a byly zahájeny teplé zkoušky. Uvedení nového zdroje do zkušebnímu provozu se očekává na přelomu let 2014 a 2015.

#### ***Komplexní obnova Elektrárny Prunéřov II***

Byla dokončena montáž tlakových celků a úspěšně provedeny tlakové zkoušky, probíhá dokončení montáže absorbérů odsíření včetně individuálních zkoušek, jsou usazeny a uzavřeny turbogenerátory 23 a 24. Na turbogenerátoru 25 je dokončována montáž vnitřních ucpávek vysokotlakého a středotlakého dílu turbíny a připravuje se jeho uzavření. Byla provedena rekonstrukce chladicí věže č. 23 včetně jejího zprovoznění a dokončuje se rekonstrukce chladicí věže č. 22. Probíhá oživování rozvodu vysokého a nízkého napětí. Dokončení komplexní obnovy je plánováno v roce 2015.

#### ***Jaderná elektrárna Dukovany***

Jsou realizována opatření pro zajištění alternativního napájení, zodolnění budov reaktorovny a instalace dalších systémů pohavarijního monitorování úrovně radiace. Byly zahájeny práce na výstavbě nového koncového jímače tepla (ventilátorové chladicí věže). Průběžně probíhají další investice za účelem modernizace, zvýšení bezpečnosti a účinnosti výroby ve vazbě na prodloužení provozu za rok 2015.

## **Jaderná elektrárna Temelín**

Probíhaly instalace nových náhradních nezávislých zdrojů alternativního napájení (dieselagregátů). Zároveň pokračovaly další investice do modernizace zařízení a zvýšení účinnosti výroby. Instalace nových nízkotlakých dílů turbogenerátoru zvýší výkon soustrojí až o 22 MW<sub>e</sub>.



## **Výstavba nových bloků Jaderné elektrárny Temelín**

Dne 10. dubna 2014 ČEZ, a. s., zrušil zadávací řízení na výstavbu dvou nových bloků Jaderné elektrárny Temelín a současně potvrdil, že příprava projektu jako takového pokračuje. Toto rozhodnutí bylo přijato v návaznosti na nárůst nejistot na energetických trzích, další pokles velkoobchodních cen elektřiny a usnesení vlády České republiky, že neplánuje poskytnutí záruky či stabilizačního mechanismu pro výstavbu nízkouhlíkových zdrojů. Zároveň však vláda deklarovala zájem na dalším rozvoji jaderné energetiky v České republice s tím, že do konce roku 2014 připraví pro tuto oblast komplexní plán.

Zbylí účastníci výběrového řízení - konsorcium společností Westinghouse Electric Company, LLC a Westinghouse Electric Company Czech Republic a konsorcium společností ŠKODA JS, Atomstrojexport a JSC OKB Gidropress - byli o tomto rozhodnutí informováni a další hodnocení a jednání o vylepšení nabídek byla ukončena.

Vzhledem k tomu, že vláda ČR počítá s dalším rozvojem jaderné energetiky i v návrhu státní energetické koncepce, ČEZ nadále pracuje s omezenými náklady na projektu v lokalitě Temelín. V nejbližším období je cílem uchovat a rozvíjet hodnotu projektu výstavby nových bloků a připravit jej na alternativní způsob investorského zajištění a financování. Další postup na jaderných projektech bude adekvátně upraven dle závěrů připravovaného komplexního vládního plánu Ministerstva průmyslu a obchodu a Ministerstva financí.

## **Výstavba nového bloku Jaderné elektrárny Dukovany**

Pokračují činnosti zaměřené na zajištění podkladů pro zahájení procesu hodnocení vlivu stavby na životní prostředí. Probíhá příprava zadání pro zpracování technického popisu lokality jako základu budoucí zadávací dokumentace výběrového řízení.

## **Obchodování s elektřinou a dalšími komoditami**

Obchodování na velkoobchodních trzích s elektřinou a dalšími energetickými komoditami v jednotlivých evropských zemích, kde působí Skupina ČEZ, je centrálně zajišťováno mateřskou společností ČEZ. Jedná se o následující činnosti:

- prodej elektřiny vyrobené ve vlastních zdrojích na velkoobchodních trzích vč. zajišťovacích kontraktů,
- prodej podpůrných služeb poskytovaných zdroji Skupiny ČEZ,
- obstarávání elektřiny na velkoobchodním trhu za účelem prodeje koncovým zákazníkům,
- obchodování s elektřinou, povolenkami EUA, kredity CER, zemním plynem, ropou a černým uhlím na velkoobchodním trhu na vlastní účet.

Při působení na trzích jednotlivých států musejí společnosti Skupiny ČEZ respektovat konkrétní situaci, která vychází z platné místní energetické legislativy, stavu liberalizace trhu s elektřinou, rovnováhy nabídky a poptávky, možností přeshraničních dodávek a dalších faktorů.

V I. pololetí 2014 prodával ČEZ, a. s., elektřinu na léta 2015 až 2020 zejména prostřednictvím standardních produktů (roční, kvartální, měsíční) na OTC trhu. Dále uzavíral zajišťovací obchody pro budoucí prodej elektřiny z vlastní výroby (až do roku 2023) nebo jako zajišťovací obchody pro budoucí obstarání elektřiny pro koncové odběratele a zčásti k dokoupení elektřiny v případě výpadku vlastních zdrojů. ČEZ, a. s., nadále prodával podpůrné služby poskytované svými elektrárnami převážně provozovateli přenosové soustavy ČEPS, a.s.

Obchodování na vlastní účet slouží zejména k vytvoření dodatečného zisku využíváním arbitrážních příležitostí nebo jiných forem spekulativního obchodování na velkoobchodních trzích. Předmětem obchodování na vlastní účet jsou především komodity pro ČEZ, a. s., tradiční, jakými jsou elektřina nebo emisní povolenky. Mezi další obchodované komodity se řadil zemní plyn jako futures produkty na mezinárodní burze ICE (IntercontinentalExchange) Londýn, evropské EEX (European Energy Exchange) v Lipsku a na dalších obchodních platformách. V neposlední řadě obchoduje ČEZ, a. s., s černým uhlím produkty typu futures na mezinárodní burze ICE Londýn a na OTC trhu s komoditními uhelnými swapy. V roce 2013 začal ČEZ, a. s., obchodovat opce s podkladovým aktivem elektřinou nebo povolenkami EUA.

Na všechny tradingové a obchodní aktivity jsou nastaveny konkrétní rizikové rámce, které definují povolené produkty, časový horizont, protistrany a zejména tržní a kreditní mantinely a limity na bázi stop-loss (uzavření pozice při dosažení určité ztráty), value at risk, current credit exposure (okamžitá kreditní angažovanost) a future credit exposure (budoucí kreditní angažovanost). Dodržování limitů je denně kontrolováno a jejich případné překročení řešeno podle příslušného rizikového rámce.

Obchodování na vlastní účet podléhá od roku 2011 též regulaci ze strany Evropské unie v důsledku regulace velkoobchodních trhů.

## **Nové příležitosti v energetice**

Růstové příležitosti Skupiny ČEZ v oblasti distribuované a „malé“ energetiky (zdroje s nízkým výkonem) zaměřené na koncového zákazníka rozvíjí společnost ČEZ Energo, s.r.o., člen Skupiny ČEZ. Zabývá se instalací a provozováním zařízení pro kombinovanou výrobu elektřiny a tepla o jmenovitém výkonu řádově od stovek kilowatt do jednotek megawatt, tzv. malou kogenerací.

S malou kogenerací započala společnost ČEZ Energo, s.r.o., v roce 2011 v 17 lokalitách s celkovým instalovaným elektrickým výkonem 12 MW<sub>e</sub>. K 30. 6. 2014 už bylo teplem z 82 kogeneračních jednotek na zemní plyn zásobováno 39 lokalit a celkový instalovaný elektrický výkon dosáhl hodnoty 46,2 MW<sub>e</sub>. Všechny jednotky jsou napojeny na centrální dispečink, jenž optimálně řídí jejich provoz.

V I. pololetí 2014 vynaložila společnost ČEZ Energo, s.r.o., na investiční výstavbu přes 100 mil. Kč. Díky tomu se společnosti rozrostl počet lokalit, např. Hlučín, Lipník nad Bečvou, Humpolec, Nové Strašecí, Hořovice a řada dalších. Spuštěny byly i 2 moderní kogenerační jednotky v Teplárně Vítkovice o instalovaném výkonu: 2x 1,56 MW<sub>e</sub>, 2x 1,75 MW<sub>t</sub>, po jejichž instalaci se podstatně snížilo množství emisí a hluková zátěž v lokalitě.



Ke konci I. pololetí 2014 bylo ve fázi projektové přípravy či výstavby dalších 19 kogeneračních jednotek o celkovém instalovaném elektrickém výkonu 22,5 MW<sub>e</sub>. Vzhledem k tomuto pozitivnímu vývoji se společnost ČEZ Energo, s.r.o. společně se svojí dceřinou společností TI Energo, s.r.o., stala počátkem II. pololetí 2014 největším provozovatelem malých kogenerací na trhu v České republice.

## Nová energetika

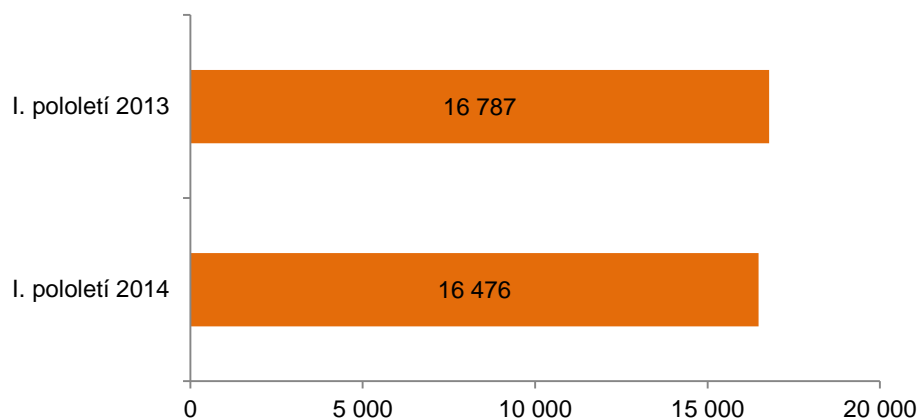
Představenstvo společnosti ČEZ vyhlásilo na podzim roku 2013 strategický program Nová energetika jako reakci na měnící se energetický trh. Hledat zajímavé příležitosti v oblasti „nové“ energetiky bude tým Inven Capital (značka společnosti ČEZ Nová energetika, a.s.) jak v tuzemsku, tak v blízkém zahraničí. Zaměří se například na oblast energetických úspor, distribuované energetiky, odpadového hospodářství, sběr a zpracování velkého množství dat relevantních pro energetiku (tzv. Big Data), na oblasti chytrých domácností, řídicích systémů apod. Do roku 2020 je Skupina ČEZ prostřednictvím Inven Capital připravena do Nové energetiky investovat přibližně 5 miliard korun.

## Distribuce a prodej

### Distribuce elektřiny

Distribuci ve Skupině ČEZ v České republice zajišťuje společnost ČEZ Distribuce, a. s., která v I. pololetí 2014 zprostředkovala dodávku elektřiny zákazníkům v objemu 16,5 TWh. Poklesla dodávka na napěťové hladině nízkého napětí zejména vlivem nadprůměrných teplot v zimních měsících. Naopak nárůst byl zaznamenán na hladinách velmi vysokého a vysokého napětí, kde se objem distribuce po loňském poklesu vrátil na hodnoty let 2012 a 2011.

### Distribuce elektřiny Skupinou ČEZ koncovým zákazníkům v České republice (GWh)



### Investice

Investice společnosti ČEZ Distribuce dosáhly za I. pololetí roku 2014 výše 3,2 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 6 %. Investice směřovaly převážně do distribučních sítí všech napěťových hladin a dále do rekonstrukcí transformoven. Na stavby vyvolané požadavky zákazníků byla alokována cca 1 mld. Kč.

### Prodej

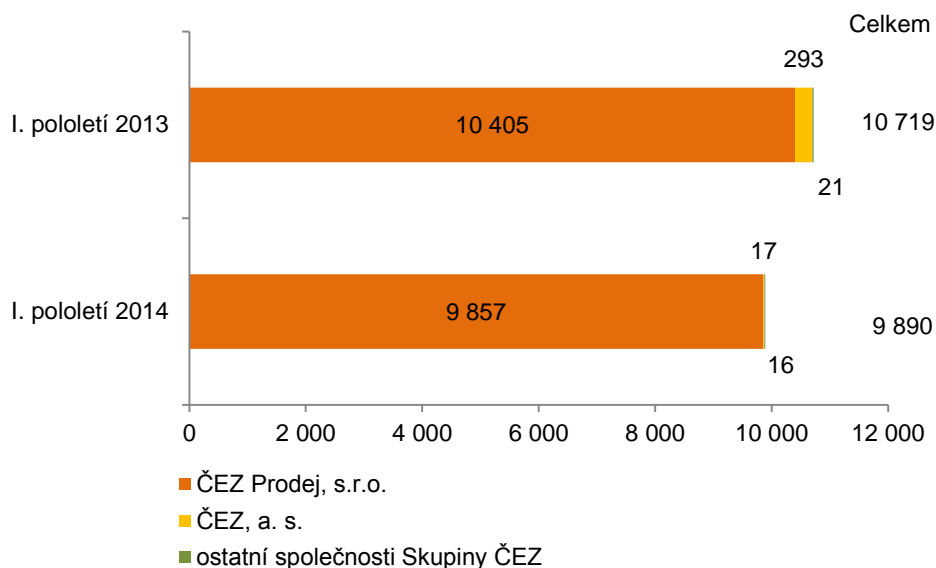
#### Prodej elektřiny koncovým zákazníkům

Skupina ČEZ zajišťuje prodej elektřiny v České republice zejména prostřednictvím společnosti ČEZ Prodej, s.r.o., jejíž prodej koncovým zákazníkům mimo Skupinu ČEZ dosáhl v I. pololetí roku 2014 objemu 9,9 TWh. Oproti stejnému období roku 2013 to sice představuje pokles o 0,5 TWh, jeho hlavní příčinou je ale celkově nižší odběr v důsledku teplotně nadprůměrného začátku roku 2014, který dopadl na všechny prodejce. Společnost ČEZ Prodej, s.r.o., si tedy nadále drží vedoucí postavení na

trhu, a to ve všech zákaznických segmentech - velkoobdobatelé, maloobdob podnikatelé a domácnosti. Přestože se oproti předchozím letům snížil počet změn dodavatele elektřiny, boj o zákazníky na energetických trzích nekončí, pouze se důraz přesouvá z akvizice (získávání zákazníků) na retenci (udržení zákazníků). ČEZ Prodej vychází potřebám zákazníků vstříc mj. nabídkou nových tarifů, z nichž nejrozšířenější je ČEZ FIX představený ještě v roce 2013.

V menší míře se na prodeji elektřiny koncovým zákazníkům v I. pololetí roku 2014 podílely také společnosti ČEZ, Elektrárna Počerady, Elektrárna Dětmarovice, Energotrans a Energetické centrum.

### Prodej elektřiny koncovým zákazníkům v České republice (GWh)



### Prodej zemního plynu

Od úspěšného vstupu na trh se zemním plynem v České republice v roce 2010 zde působí Skupina ČEZ především prostřednictvím ČEZ Prodej, s.r.o. Stejně jako ostatní dodavatelé se i ČEZ Prodej potýká s celkovým zpomalením trhu. Přesto dokázal zvýšit v I. pololetí roku 2014 svůj počet odběrných míst nejvíce ze všech dodavatelů, a to o 8 424 (27 % netto přírůstku celého trhu) na celkem 329 tisíc odběrných míst.

V I. pololetí 2014 dodal ČEZ Prodej, s.r.o., svým koncovým zákazníkům zemní plyn v souhrnném objemu 2,5 TWh, což znamenalo podíl Skupiny ČEZ na dodávce plynu koncovým zákazníkům 6,1 %. Za stejné období v roce 2013 to bylo 2,7 TWh při celkovém tržním podílu 5,3 %. Meziroční pokles objemu je důsledkem teplotně nadnormálního začátku roku 2014 a týká se tedy celého trhu, bez ohledu na něj však Skupina ČEZ pokračovala ve zvyšování svého tržního podílu.

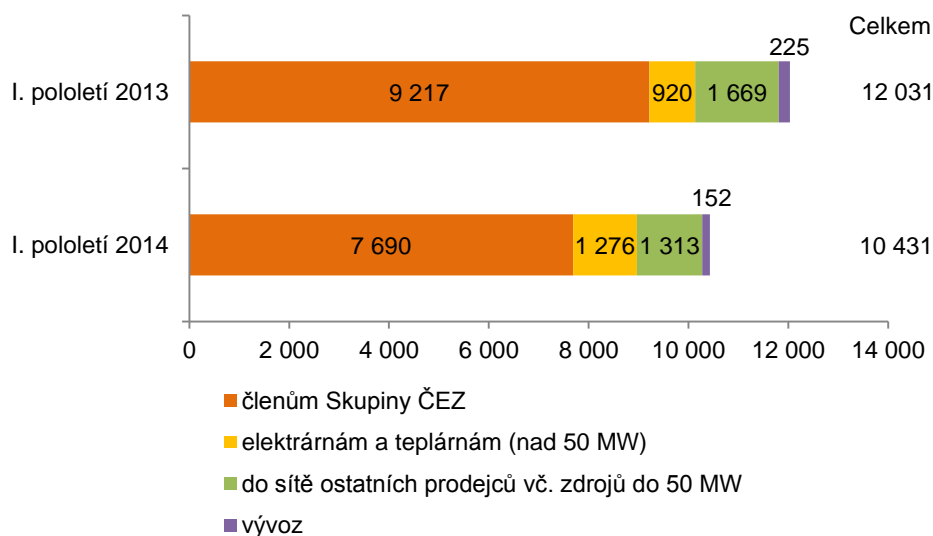
ČEZ Prodej nabízí zájemcům o zemní plyn široké portfolio produktů a služeb. V případě maloobdobatelů je to především produktová řada Plyn FIX 24, zaručující zákazníkovi po dobu dvou let úsporu cca 6 % pro domácnosti a 8 % pro malé podnikatele vůči základní produktové řadě RWE.

## Těžba

### Těžba a prodej uhlí

Těžbou hnědého uhlí se ve Skupině ČEZ zabývá společnost Severočeské doly a.s. V I. pololetí roku 2014 vyprodukovala 10 431 tis. tun uhlí. V meziročním porovnání to činí o 1 600 tis. tun uhlí méně, a to jak v důsledku poklesu dodávek členům Skupiny ČEZ, tak i externím zákazníkům. V rámci Skupiny ČEZ sehrály roli meziročně nižší dodávky uhlí pro elektrárny a také prodej Elektrárny Chvaletice. Na nižších odběrech tříděného uhlí pro externí zákazníky se významně projevila teplá zima.

#### Prodej uhlí podle odběratelů (tis. tun)



### Investice

V I. pololetí 2014 vynaložila společnost Severočeské doly na investiční výstavbu 828,1 mil. Kč. Stěžejní složkou investiční výstavby byly akce reagující na postup těžby na obou provozovaných dolech. Zajišťovány byly dodávky, rekonstrukce a modernizace těžební techniky a úpravárenských i drtírenských provozů. Významnými prvky investiční výstavby jsou stabilizující opatření těžebních řezů a odvodňování na obou lokalitách. Mezi nejvýznamnější projekty I. pololetí 2014 patřilo, v rámci snižování prašnosti, přemístění nakládky prachového a tříděného uhlí v Ledvicích a ochranný val Ledvice; v oblasti těžební technologie Rekonstrukce špičky rýpadla K 2000 a modernizace dálkové pasové dopravy na obou lomech.

## **FutureMotion**

Jedná se o strategickou iniciativu, v jejímž rámci jsou zejména rozvíjeny následující programy:

### **Elektromobilita**

V projektu Elektromobilita pokračuje výstavba pátevní infrastruktury dobíjecích stanic. Skupina ČEZ v současné době provozuje 36 veřejných dobíjecích stanic (včetně dvou rychlobíjecích stanic) a 6 neveřejných stanic sloužících pro potřeby partnerů. Další lokality jsou v přípravě a budou zprovozněny v II. pololetí 2014. Rozšiřuje se také spolupráce se stávajícími partnery – např. smlouva o strategické spolupráci se společností Kaufland na výstavbu dobíjecí infrastruktury ČEZ u významných poboček tohoto partnera byla rozšířena ze současných 4 až na 22 lokalit. Další jednání o rozšíření sítě dobíjecích stanic s několika dalšími partnery probíhají.

Pokračují přípravy komplexního řešení služeb navázaných na elektromobilitu s cílem nabízet tuto službu uživatelům a majitelům elektromobilů.

### **Projekt Smart Region**

Projekt Smart Region Vrchlabí je zaměřen na praktické ověření Smart Grid konceptů v oblastech automatizace na hladině nízkého napětí, automatizace na hladině vysokého napětí a ostrovního provozu části distribuční soustavy.

V roce 2014 se podařilo dokončit práce na obnově silového distribučního zařízení ve Vrchlabí. Jednalo se především o výměny kabelů vysokého napětí po celém městě, výměnu vysokonapěťových rozvaděčů ve všech distribučních trafostanicích ve městě a výměnu distribučních transformátorů. Cílem těchto prací bylo zajištění přechodu na perspektivní napětí 35 kV. Díky novým rozvodům a novým technologiím v trafostanicích město Vrchlabí dostane moderní a spolehlivou infrastrukturu v oblasti dodávky elektřiny na období budoucích cca 40 – 50 let.

V samotném projektu Smart Region byly zahájeny funkční zkoušky konceptu automatizace na úrovni nízkého napětí. Úspěšně byla otestována funkcionality ostrovního provozu ještě na úrovni 10 kV s dosažením požadovaných parametrů odpovídajících normám (frekvence, napětí, parametry komunikace, přechodové jevy, apod.).

## Skupina ČEZ v zahraničí

### Polská republika

#### Výroba elektřiny

##### Podnikatelské prostředí v Polsku

Polský energetický trh je téměř plně liberalizován. Regulována je pouze výše tarifů elektřiny pro domácnosti, tedy distribuční a obchodní poplatky.

V rámci přípravy třetího alokačního období povolenek na emise skleníkových plynů získalo Polsko výjimku a možnost alokovat v letech 2013 – 2020 část bezplatných povolenek na výrobu elektřiny proti investicím do modernizací stávajících zdrojů s cílem snížit emise skleníkových plynů. Polsko dále obdrží bezplatné povolenky na výrobu tepla pro stejné období. Tyto povolenky jsou připisovány na účty energetických společností do 30. dubna příslušného roku, povolenky za roky 2013 a 2014 byly připsány k 30. 4. 2014.

Výroba elektřiny a tepla v kogeneraci je v Polsku podporována systémem červených a žlutých certifikátů v závislosti na výrobě tepla z uhlí nebo plynu. Tento systém byl v I. pololetí 2014 aktualizován a nové nařízení rozšiřuje jeho platnost až do roku 2018.

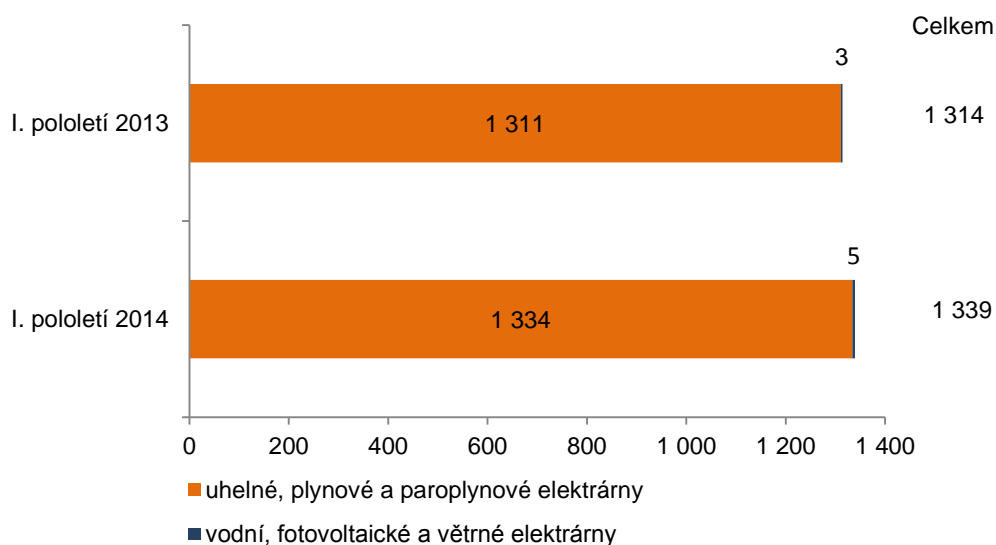
##### Instalovaný výkon

V Polské republice vlastnily společnosti Skupiny ČEZ k 30. 6. 2014 elektrárny s celkovým instalovaným výkonem 680,9 MW, ze kterého představují černouhelné elektrárny 678,4 MW a vodní elektrárny 2,5 MW. Snížení instalovaného výkonu o 50 MW oproti stejnému období roku 2013 je způsobeno vyřazením nerentabilního turbosoustrojí v Elektrárně Skawina z provozu.

#### Výroba elektřiny

V uhelných elektrárnách Skupiny ČEZ v Polské republice bylo v I. pololetí 2014 vyrobeno 1 334 GWh elektřiny, tj. o 23 GWh (o 2 %) více než ve stejném období roku 2013. Nárůst souvisí zejména s teplotou zimou, kdy bylo v elektrárně Skawina prodáno méně tepla a tudíž mohlo být vyrobeno více elektřiny ve vlastní režii. Malá vodní elektrárna Borek Szlachecki s instalovaným výkonem 885 kW k 30. 6. 2014 vyprodukovala 2,6 GWh elektřiny, malá vodní elektrárna Skawinka pak 2,1 GWh elektřiny.

##### Výroba elektřiny v Polsku, brutto (GWh)



## **Prodej elektřiny koncovým zákazníkům**

Prodejem elektřiny koncovým zákazníkům v Polsku se zabývá společnost CEZ Trade Polska sp. z o.o., která za I. pololetí 2014 dodala svým zákazníkům 203 GWh.

## **Teplo**

V I. pololetí 2014 dodaly polské elektrárny ELCHO a Skawina 2 525 TJ tepla, tedy o 518 TJ (o 17 %) méně než ve stejném období roku 2013.

## **Investice**

V Polsku vynaložily společnosti Skupiny ČEZ v I. pololetí 2014 na investice 87 mil. Kč. Největší část investičních výdajů byla směřována na generální opravu a modernizaci turbogenerátoru č. 6.

## Bulharská republika

### Podnikatelské prostředí v Bulharsku

V zemi pokračuje liberalizace trhu s elektřinou. Efektivní míra otevřeného trhu je odhadována na 30 % až 35 % z konečné spotřeby. Jedná se o podíl oprávněných zákazníků, kteří mají možnost kdykoli změnit svého dodavatele elektřiny. Regulované tarify platí pro domácnosti a malé firmy přes systém kvót podle energetického zákona a ceny vyhláší bulharský regulátor – Státní komise pro energetickou a vodní regulaci (DKEVR).

Dne 30. 12. 2013 regulátor rozhodl o nových cenách s účinností od 30. 12. 2013. V rozhodnutí snížil potřeby v roce 2013 hladinu uznaných technologických nákladů distribučních společností, nyní na 8 % celkového objemu distribuované elektřiny.

Dne 30. 6 2014 vydal regulátor rozhodnutí o nových cenách s platností od 1. 7. 2014. V důsledku toho klesne marže distribuční společnosti o cca 4 % a marže prodejní společnosti o cca 33 %.

Rozhodnutím operátora trhu (společnost ESO) byl 1. 6. 2014 spuštěn bilanční trh v Bulharsku.

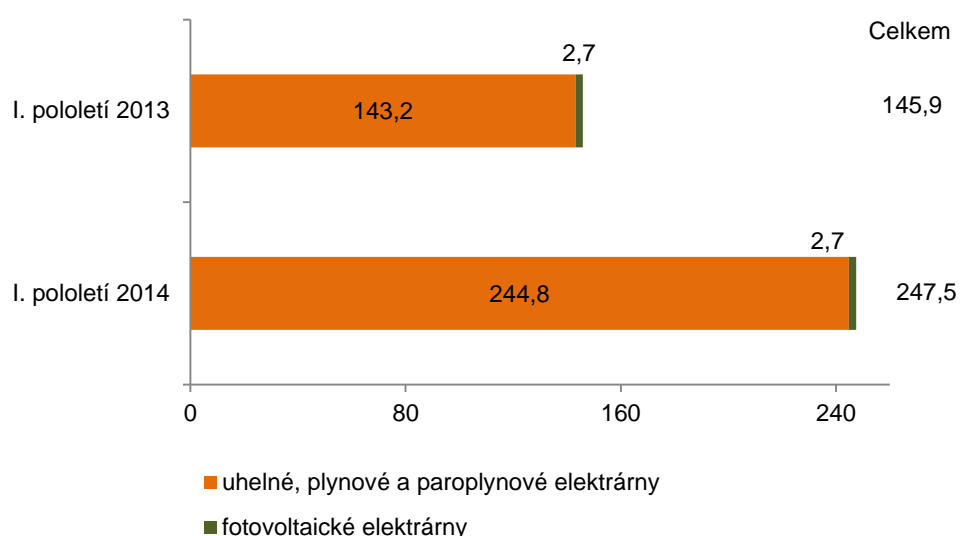
### Výroba elektřiny

#### Instalovaný výkon

V Bulharsku Skupina ČEZ disponuje instalovaným výkonem 1 265 MW, z toho 1 260 MW v uhelné elektrárně Varna a 5 MW ve fotovoltaické elektrárně Orešec.

#### Výroba elektřiny

##### Výroba elektřiny v Bulharsku, brutto (GWh)



V Elektrárně Varna bylo v I. pololetí 2014 vyrobeno 245 GWh elektřiny, tj. o 102 GWh více než ve stejném období roku 2013. Hlavní důvod nárůstu výroby představovala vyšší výroba na kvótu na regulovaný trh.

Elektrárně Varna koncem roku 2014 vyprší Integrované povolení na výrobu elektřiny. Současné podmínky na bulharském trhu neindikují ekonomickou návratnost investic do prodloužení provozu elektrárny. Nejpravděpodobnější variantou vývoje je proto ukončení provozu elektrárny ke konci roku 2014.

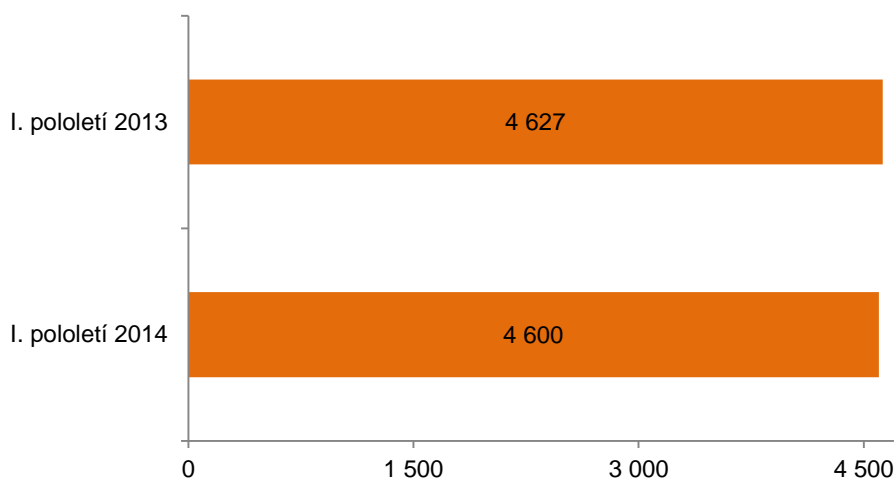
Zároveň představitelé Ministerstva ekonomiky a energetiky i provozovatele přenosové soustavy nadále deklarují potřebu elektrárny pro bezpečný a spolehlivý chod sítě v severovýchodní části země. V současnosti probíhají jednání s bulharskými úřady i bulharským energetickým holdingem BEH (Български енергиен холдинг ЕАД). Byla vytvořena speciální skupina složená se zástupců

společnosti ČEZ, Ministerstva ekonomiky a energetiky a státní společnosti BEH. Regulátor se jednání zúčastňuje v roli pozorovatele.

Solární elektrárna Orešec vyrobila v I. pololetí 2014 necelé 3 GWh elektřiny.

## Distribuce elektřiny

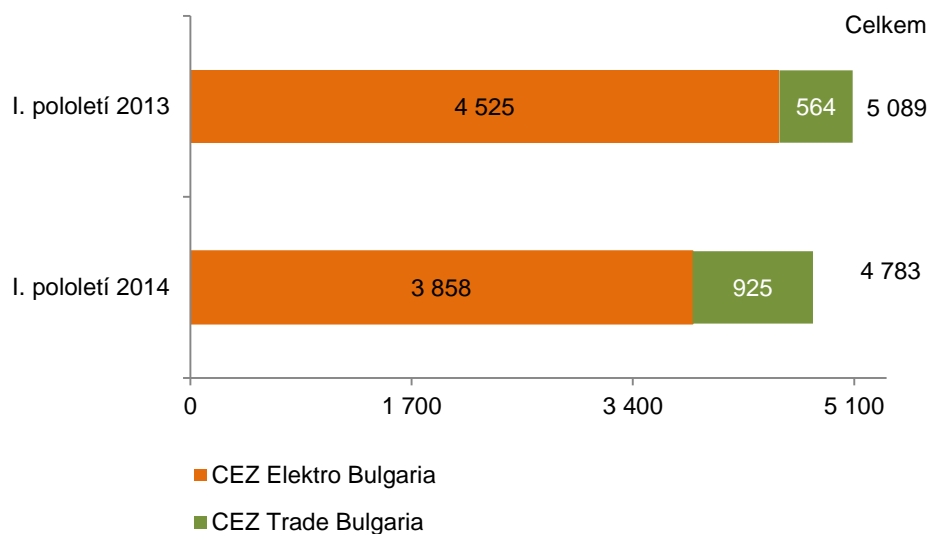
### Distribuovaná elektřina koncovým zákazníkům v Bulharsku (GWh)



Distribucí elektřiny se v Bulharsku zabývá společnost CEZ Razpredelenie Bulgaria AD, která v I. pololetí 2014 distribuovala koncovým zákazníkům elektřinu v celkovém objemu 4 600 GWh, tj. meziročně o 27 GWh méně. Důvodem poklesu byly klimatické podmínky, a to vyšší teploty v průběhu zimy v roce 2014 a dále nepatrně nižší spotřeba firemních zákazníků.

## Prodej elektřiny koncovým zákazníkům

### Prodej elektřiny koncovým zákazníkům v Bulharsku (GWh)



Prodej elektřiny v Bulharsku se zabývá společnost CEZ Elektro Bulgaria AD, která prodala v I. pololetí 2014 celkem 3 858 GWh, což je v porovnání se stejným obdobím roku 2013 o 667 GWh



méně. Důvodem nižšího prodeje byl zejména menší počet zákazníků ve srovnání s rokem 2013. Část velkých firemních zákazníků na hladině vysokého napětí, kteří jsou oprávněni si zvolit dodavatele elektřiny, obsluhuje v roce 2014 místo CEZ Elektro Bulgaria AD společnost CEZ Trade Bulgaria EAD.

## **Investice**

V Bulharsku bylo vynaloženo za I. pololetí 2014 na investiční výstavbu celkem 356 mil. Kč. Investiční náklady směřovaly, stejně jako v roce 2013, převážně do zlepšování kvality distribuční sítě, zejména do stavby vn a nn sítí, zahuštění sítě novými transformátory, nových přípojení, výkupu energetických objektů a do výměny a přemístění elektroměrů. V oblasti investic do obnovitelných zdrojů probíhá příprava projektu výstavby kogenerační jednotky na zplyňování biomasy (BCPP – biomass combustion power plant) s maximálním instalovaným výkonem 4,5 MW ve společnosti Bara Group EOOD.

V červnu byl podepsán dodatek k investičnímu memorandu s bulharským státem, které se týkalo závazku TEC Varna investovat 40 mil. EUR do projektů obnovitelných zdrojů energie. Dodatek rozšiřuje původní rámec investování o projekty:

- zvyšující energetickou efektivitu,
- přispívající ke zlepšení životního prostředí a k omezení dopadu energetiky na životní prostředí.

## Rumunsko

### **Podnikatelské prostředí v Rumunsku**

Právní rámec pro energetický sektor je podobný modelu běžnému v ostatních členských státech Evropské unie. Jednotlivé činnosti jsou již právně odděleny (unbundling) a částečně privatizovány. Většina výrobních aktiv je soustředěna ve státem vlastněných společnostech. Mezi nejvýznamnější výrobce patří státní společnosti Hidroelectrica, Nuclearelectrica, Termoelectrica a také několik soukromých subjektů, z nichž největší jsou větrné parky Fântânele a Cogeaalac, které vlastní Skupina ČEZ. Některé městské nebo místní teplárny jsou v obecním vlastnictví. Přenosová síť je spravována společností Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "TRANSELECTRICA" S.A.

Segment distribuce je privatizován nejvýrazněji. Pět distribučních regionů obsluhují distribuční společnosti privatizované zahraničním investorům včetně Skupiny ČEZ. V červnu 2014 proběhla pod záštitou MMF a EBRD formou primární emise akcií na burzách v Bukurešti a Londýně privatizace státního podílu ve společnosti Electrica, která obsluhuje na 3,5 milionu zákazníků ve zbylých třech distribučních územích.

Regulační činnosti vykonává Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE).

Úplná liberalizace trhu pro podnikatelský segment zákazníků byla dokončena v roce 2013 a pro domácnosti by měla být dokončena v roce 2017.

Významná část výroby se obchoduje formou ročních kontraktů nebo denních dodávek. Organizátorem trhu s elektřinou je společnost Societatea Comercială Operatorul Pieței de Energie Electrică - OPCOM S.A.

K 1. červenci 2014 vydal regulátor nové rozhodnutí o tarifech pro koncové zákazníky s regulovanou cenou elektřiny. Variabilní složka nejrozšířenějšího tarifu pro domácnosti vzrostla o 1,88 %, průměrná celková cena pro domácnosti klesla o 0,9 %. Ke stejnému datu zrušil regulátor exportní přírážku na vyváženou elektřinu.

Rumunsko podporuje výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů prostřednictvím tzv. zelených certifikátů. V minulém roce došlo k výrazné úpravě podpory výroby z obnovitelných zdrojů. V červenci 2013 novelizovala rumunská vláda schéma podpory OZE, což vedlo k odložení obchodovatelnosti části přidělených zelených certifikátů. Větrné elektrárny mohou dočasně obchodovat pouze jeden ze dvou přidělených certifikátů na vyrobenou MWh. Zadržené certifikáty mají být obchodovány v případě větrných elektráren od 1. 1. 2018 do konce roku 2020.

### **Výroba elektřiny**

#### **Instalovaný výkon**

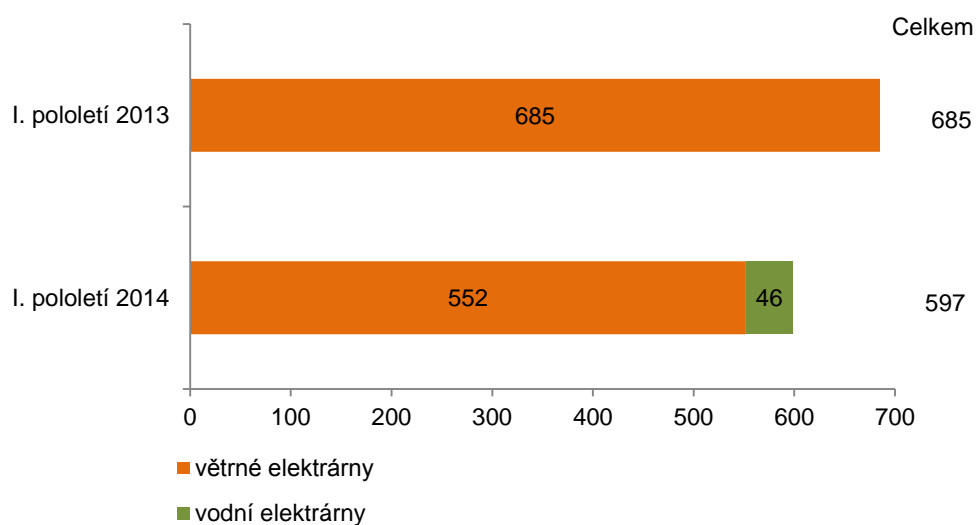
K 30. 6. 2014 vlastnily společnosti Skupiny ČEZ v Rumunsku výrobní zdroje s instalovaným elektrickým výkonem 622 MW (větrné elektrárny 600 MW, vodní elektrárny 22 MW). Meziročně došlo ke zvýšení u vodních elektráren, kde byl po dokončené modernizaci malých vodních elektráren v lokalitě Reșița ke konci roku 2013 zvýšen instalovaný výkon z 18 MW na 22 MW.

#### **Výroba elektřiny**

V I. pololetí 2014 vyrobil park větrných elektráren Fântânele a Cogeaalac elektřinu v objemu 552 GWh, což představuje meziročně pokles o 133 GWh. Na nižší výrobu měly vliv zejména horší povětrnostní podmínky.

Malé vodní elektrárny společnosti TMK Hydroenergy Power S.R.L. v lokalitě Reșița vyrobily 46 GWh elektřiny.

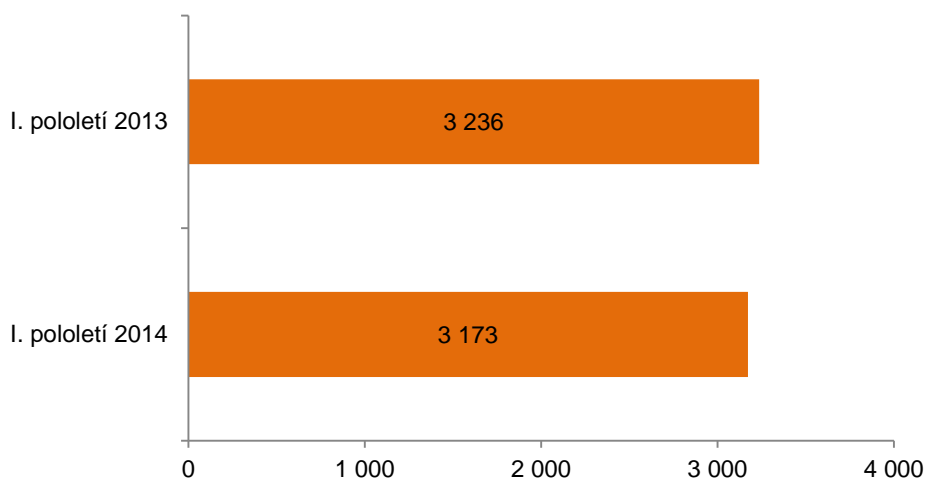
### Výroba elektřiny v Rumunsku, brutto (GWh)



### Distribuce elektřiny

Distribucí elektřiny v Rumunsku se ve Skupině ČEZ zabývá společnost CEZ Distributie S.A., která v I. pololetí 2014 distribuovala elektřinu v celkovém objemu 3 173 GWh, což znamenalo meziroční pokles o 63 GWh.

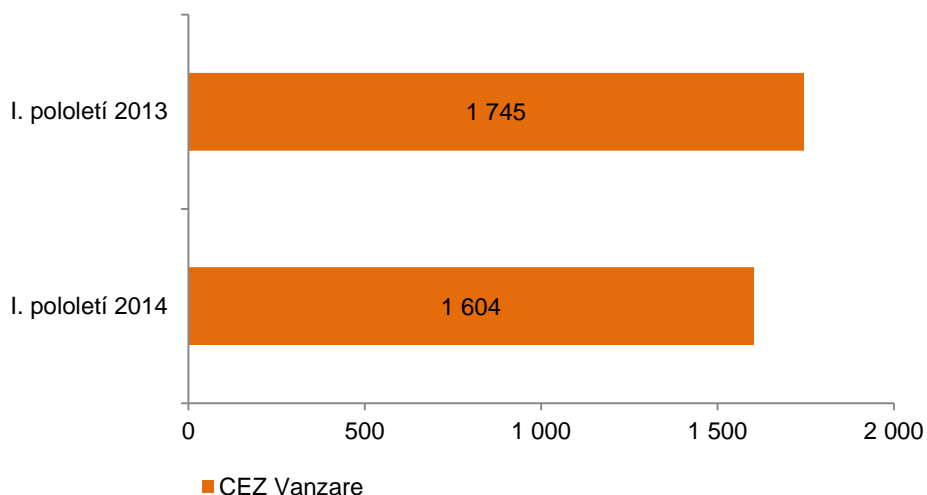
### Distribuovaná elektřina koncovým zákazníkům v Rumunsku (GWh)



## Prodej elektřiny koncovým zákazníkům

V Rumunsku realizuje Skupina ČEZ prodej elektřiny zejména prostřednictvím prodejní společnosti CEZ Vanzare S.A., která v I. pololetí roku 2014 prodala koncovým zákazníkům celkem 1 604 GWh. Meziroční pokles o 141 GWh byl způsoben hlavně nižší poptávkou v teplém zimním období.

### Prodej elektřiny koncovým zákazníkům v Rumunsku (GWh)



## Investice

V Rumunsku bylo v I. pololetí 2014 vynaloženo na investiční výstavbu celkem 718 mil. Kč. Investiční náklady směřovaly zejména do distribučního majetku a do nových elektroměrů (690 mil. Kč). Drobné investice se týkaly parků větrných elektráren Fântânele a Cogeaalac (16 mil. Kč) a také komplexu malých vodních elektráren společnosti TMK Hydroenergy Power S.R.L. (2 mil. Kč).

## Turecká republika

### **Podnikatelské prostředí v Turecku**

Po oslabení turecké liry v průběhu roku 2013 o 20 % došlo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2014 k dalšímu oslabení. Návrat liry na hodnoty z počátku roku 2014 byl během druhého čtvrtletí způsoben stabilizací politické situace v zemi po březnových regionálních volbách.

V roce 2013 došlo ke změně struktury růstu HDP, kdy se nejdynamičtějšími složkami stala spotřeba domácností a státu. To se odrazilo ve významném snížení nárůstu poptávky po elektřině. Zároveň bylo v roce 2013 uvedeno do provozu 6 986 MW nových zdrojů. Nový poměr nabídky a poptávky negativně ovlivnil ceny elektřiny a tento trend přetrvával i v první polovině roku 2014.

### **Výroba elektřiny**

#### **Instalovaný výkon**

Výroba elektřiny je zajišťována společností Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. a jejími dceřinými společnostmi Akkur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. a Mem Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Společnost Akenerji vlastní dvě starší a jednu dokončovanou novou paroplynovou, jednu větrnou a dvě vodní elektrárny. Společnosti Akkur a Mem provozují dalších šest vodních elektráren. Paroplynová elektrárna Çerkezköy s nízkou účinností byla odstavena a prodána v roce 2013. V současné době je dokončována moderní 904 MW paroplynová elektrárna Egemer, jejíž výstavba byla zahájena na podzim 2011. Nachází se necelý kilometr od Středozemního moře a pomocí přivaděče dlouhého 2,3 km bude využívat mořskou vodu mj. pro systém chlazení. První zapálení kotle plynové turbíny proběhlo úspěšně dne 29. 3. a bylo následováno zprovozněním všech turbín (dvou plynových a jedné parní). Na základě předběžného akceptačního protokolu komise Ministerstva energetiky vydaného dne 12. 4. probíhají komerční dodávky a prodej elektřiny již během testovací fáze provozu.

Instalovaný výkon elektráren spoluvlastněných Skupinou ČEZ v Turecku vzrostl díky zprovoznění paroplynové elektrárny Egemer meziročně na celkovou hodnotu 1 543,9 MW, z toho je 365,7 MW ve vodních, 1 163,2 MW v paroplynových a 15 MW ve větrných elektrárnách.

#### **Výroba elektřiny**

Celkem bylo ve skupině Akenerji v I. pololetí 2014 vyrobeno 821 GWh elektřiny, z toho ve vodních elektrárnách 303 GWh, v existujících plynových elektrárnách 296 GWh, v elektrárně Egemer během funkčních zkoušek 204 GWh a ve větrných elektrárnách 18 GWh. To představuje snížení o 315 GWh oproti roku 2013, kdy bylo v I. pololetí vyrobeno 1 136 GWh (ve vodních elektrárnách 743 GWh, v plynových elektrárnách 372 GWh a ve větrných elektrárnách 21 GWh). Výroba elektřiny ve vodních elektrárnách byla v I. pololetí roku 2014 negativně ovlivněna extrémním suchem.

#### **Distribuce elektřiny**

Oblast distribuce elektřiny je v Turecku zajišťována regulovanými regionálními distribučními společnostmi. Jednou z nich je Sakarya Elektrik Dagitim A.Ş. (SEDAŞ), nepřímou ovládaná společností ČEZ a jejím tureckým partnerem AKKÖK (prostřednictvím společného podniku Akcez Enerji A.S.). Objem distribuované elektřiny koncovým zákazníkům za první pololetí 2014 činil 3 980 GWh, což znamená mírný pokles oproti stejnému období 2013.

#### **Prodej elektřiny koncovým zákazníkům**

Prodejní společnost Sakarya Elektrik Perakende Satis A.Ş. (SEPAŞ), která od počátku roku 2013 prodává elektřinu koncovým zákazníkům zejména na distribučním území SEDAŞ, získala však zákazníky i na území jiných distribučních společností. Množství prodané elektřiny za první pololetí 2014 činilo 3 715 GWh, což znamená 14% meziroční pokles zejména z důvodu otevírání trhu a přechodu části zákazníků k jiným dodavatelům.

#### **Investice**

Největší investiční akcí je výstavba paroplynového cyklu Egemer o výkonu 904 MW v lokalitě Hatay na jihovýchodním pobřeží Turecka. Jde o mimořádně efektivní elektrárnu s účinností přesahující 57 %

a životností minimálně 30 let. Další připravovanou investiční akcí je výstavba vodní elektrárny v provincii Erzincan na východě země s instalovaným výkonem 198 MW, zatím ve fázi přípravy.

## Ostatní země

### **Slovenská republika**

#### **Prodej elektřiny a plynu koncovým zákazníkům**

Výrobu technologické páry a elektřiny v rafinerii Slovnaft zajišťuje společnost CM European Power Slovakia, s. r. o., jež je součástí skupiny společných podniků ČEZ a MOL. Za I. pololetí 2014 dodala 2 427 TJ tepla a vyrobila 162 GWh elektřiny.

V I. pololetí 2014 pokračovala společnost CEZ Slovensko, s.r.o., v prodeji elektřiny a zemního plynu zákazníkům v segmentu domácností a malých a středních firem, ale jen v omezeném rozsahu vzhledem k platné cenové regulaci. Celková dodávka za I. pololetí roku 2014 za všechny segmenty zákazníků byla 770 GWh v elektřině a 734 GWh v zemním plynu.

#### **Investice**

V roce 2014 dobíhá projekt modernizace a ekologizace teplárny v rafinerii Slovnaft. K již dříve převzatému systému odsíření, u kterého probíhá záruční provoz, byly převzaty dva nové kotle a jedno turbosoustrojí. CM European Power Slovakia, s. r. o., v současnosti vede výběrové řízení na denitrifikaci teplárny v souladu s požadavky legislativy životního prostředí. Očekávané ukončení projektu je v roce 2015.

Projekt paroplynové elektrárny o výkonu 850 MW v lokalitě Slovnaft byl pozastaven a konečné rozhodnutí o pokračování tohoto projektu bude přijato v budoucnu v závislosti na cenách plynu, tepla a elektřiny. Při současných cenách by projekt nezajistil návratnost investice.

Ve věci přípravy nového jaderného zdroje v Jaslovských Bohunicích byla zahájena spolupráce s ÚJV Řež na zpracování plánu jeho financování a aktualizaci ekonomické analýzy. Dále dne 13. března 2014 vyhlásilo Ministerstvo životního prostředí Slovenské republiky oficiálně zahájení procesu EIA a stanovilo rozsah hodnocení. Proběhla rovněž příprava podkladů a žádostí o vydání osvědčení Ministerstva hospodářství Slovenské republiky na výstavbu energetického zařízení a byly odeslány žádosti o stanoviska provozovateli přenosové soustavy (společnost Slovenská elektrizačná prenosová sústava), provozovateli distribuční soustavy (společnost Západoslovenská distribučná) a regulačnímu úřadu (Úrad pre reguláciu sieťových odvetví).

Dosud bylo vykoupeno cca 90 % celkové plochy určené pro výkup. Byla vypracována „Analýza zakládání bezpečnostně významných objektů nového jaderného zdroje v lokalitě Jaslovské Bohunice“, která prokázala realizovatelnost spolehlivého založení významných objektů nového jaderného zdroje v navrhované lokalitě. Probíhá zpracování programu činností nezbytných pro verifikaci hodnocení seizmického ohrožení lokality a návrh příslušných průzkumných prací. Územní plány jsou aktualizovány v souladu s požadavky projektu. Dne 7. dubna 2014 bylo zahájeno veřejné projednávání „Návrhu Územního plánu regionu Trnavského samosprávného kraje“.

### **Maďarsko**

V Maďarsku má Skupina ČEZ v rámci skupiny společných podniků ČEZ a MOL 50% podíl na výtopně v Dunajské rafinerii (společnost MOL - CEZ European Power Hungary Kft.) s instalovaným výkonem 178 MW. V současné době se realizují kroky k prodeji podílu ve společnosti MOL - CEZ European Power Hungary Kft. společnosti MOL Nyrt.

#### **Výroba a prodej tepla**

Společnost MOL - CEZ European Power Hungary Kft. v I. pololetí 2014 dodala 906 TJ tepla.

#### **Prodej elektřiny koncovým zákazníkům**

V Maďarsku dodala za I. pololetí 2014 společnost CEZ Magyarország Kft. koncovým zákazníkům 571 GWh elektřiny.

## **Investice**

Projekt výstavby paroplynové elektrárny o výkonu 850 MW v lokalitě Dunajská rafinerie (Százhalombatta) byl pozastaven. Na projektu byly vynakládány pouze náklady nezbytné pro udržení projektu ve stavu umožňující buď pokračovat, nebo jej prodat včetně celé společnosti.

## **Bosna a Hercegovina**

Údaje jsou uvedeny v kapitole Soudní spory a jiná řízení.

## **Republika Albánie**

### **Působení Skupiny ČEZ v Albánii**

Skupina ČEZ vstoupila na albánský trh v květnu roku 2009 nabytím 76% podílu v albánské distribuční společnosti Operatori i Sistemit të Shpërndarjes, následně přejmenované na CEZ Shpërndarje. Řetězec nepříznivých událostí vyústil dne 21. 1. 2013 v odebrání licencí na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům a současně jmenování tzv. administrátora, na něhož přešla veškerá práva statutárních orgánů CEZ Shpërndarje i akcionářská práva jejich vlastníků.

Z důvodu neochránění investice do distribuční společnosti zahájil ČEZ, a. s., oficiální arbitrážní řízení proti albánskému státu. Koncem června 2014 uzavřel ČEZ, a. s., s albánským státem dohodu o narovnání, na základě které získá, po splnění odkládacích podmínek, částku obdobnou počáteční investici do nákupu albánské distribuční společnosti. Součástí dohody jsou i podmínky ukončení sporu před mezinárodním arbitrážním soudem.

Distribuční společnost přestala v souladu s dohodou používat značku CEZ Shpërndarje a v červenci byla přejmenována na Operatori i Shpërndarjes së Energjisë Elektrike sh.a., přičemž 76% majetkový podíl v ní stále drží ČEZ, a. s. Kromě toho patří do Skupiny ČEZ v Albánii další dvě společnosti - CEZ Trade Albania Sh.P.K., která je již v likvidaci, a servisní společnost Shared Services Albania Sh.A., jež také nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost.

### **Distribuce a prodej elektřiny**

Údaje ohledně distribuce a prodeje elektřiny nejsou albánskou stranou oficiálně poskytovány. Vzhledem k vyřazení z konsolidačního celku v lednu 2013 je za I. pololetí 2013 i 2014 vykazována nulová hodnota.

### **Arbitráž s Albánií**

Údaje jsou uvedeny v kapitole Soudní spory a jiná řízení.



## Změny v majetkových účastech

### **Česká republika**

#### **I. pololetí 2014**

1. 4. vznik společnosti ČEZ Inženýring, s.r.o., jako 100% dceřiné společnosti ČEZ, a. s.

#### **II. pololetí 2014 (do uzávěrky Pololetní zprávy)**

1. 7. fúze sloučením dceřiných společností Severočeských dolů a.s. - PRODECO, a.s., a SD - KOMES, a.s., přičemž nástupnickou společností je PRODECO, a.s. Společnost SD - KOMES, a.s., zanikla.
1. 7. fúze sloučením dceřiné společnosti PPC Úžín, a.s., a ČEZ, a. s., přičemž nástupnickou společností je ČEZ, a. s. Společnost PPC Úžín, a.s., zanikla.

### **Polská republika**

#### **I. pololetí 2014**

25. 6. vznik společnosti Baltic Green V sp. z o.o., jako 100% dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A.

#### **II. pololetí 2014 (do uzávěrky Pololetní zprávy)**

15. 7. vznik společnosti Baltic Green VIII sp. z o.o., jako 100% dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A.
16. 7. vznik společnosti Baltic Green VI sp. z o.o., jako 100% dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A.
- 23.7. vznik společnosti Baltic Green VII sp. z o.o., jako 100% dceřiné společnosti Eco-Wind Construction S.A.

## Valná hromada společnosti ČEZ, a. s.

Dne 27. 6. 2014 se konala 22. řádná valná hromada ČEZ, a. s., která mimo jiné:

- Vyslechla Zprávu představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2013, Souhrnnou vysvětlující zprávu dle § 118 odst. 8 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, Zprávu dozorčí rady o výsledcích kontrolní činnosti a Zprávu výboru pro audit o výsledcích činnosti.
- Rozhodla o změně stanov tak, že přijala protinávrh majoritního akcionáře České republiky – Ministerstva financí, podle něhož se celé dosavadní znění stanov nahradilo upraveným zněním dle návrhu představenstva s tím, že oproti návrhu představenstva bylo znění článku 18 odst. 2, článku 18 odst. 5 písm. h), článku 25 odst. 4 a článku 20 odst. 5 nahrazeno upraveným zněním dle protinávrhu.
- Schválila účetní závěrku ČEZ, a. s., a konsolidovanou účetní závěrku Skupiny ČEZ za rok 2013.
- Schválila rozdělení zisku ČEZ, a. s., za rok 2013 takto:
  - podíl na zisku přiznaný akcionářům společnosti (dividenda) ve výši 40 Kč na akcii před zdaněním
  - celková částka dividendy vypočtená z celkového počtu vydaných akcií 21 519 590 tis. Kč
  - podíl na zisku přiznaný členům představenstva a dozorčí rady (tantiéma) 25 500 tis. Kč
  - převod na účet nerozděleného zisku minulých let 4 828 211 tis. Kč

Rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu je 3. červenec 2014. Právo na dividendu mají osoby, které byly k tomuto datu akcionáři společnosti. Dividenda je splatná dne 1. 8. 2014 a její výplata končí 1. 8. 2018.

Valná hromada ČEZ, a. s., schválila rozdělení tantiémy mezi členy představenstva a dozorčí rady. Podíl každého člena statutárního nebo dozorčího orgánu se stanovuje poměrně podle doby, po kterou funkci v příslušném orgánu v průběhu roku 2013 vykonával. Tantiéma nenáleží členům dozorčí rady v případech, kdy zákon její poskytnutí nedovoluje.

Počet kusů akcií, ze kterých se vyplácí dividenda, činil 534 114 738 kusů.

- Schválila předloženou aktualizaci koncepce podnikatelské činnosti Skupiny ČEZ a společnosti ČEZ, a. s.
- Určila auditorem k provedení povinného auditu pro účetní období kalendářního roku 2014 auditorskou společnost Ernst & Young Audit, s.r.o.
- Schválila finanční prostředky pro poskytování darů ve výši 155 mil. Kč pro rok 2015.
- Odvolala z dozorčí rady ČEZ, a. s.: Milana Bajgara, Jiřího Kadrnku<sup>1</sup>, Lubomíra Poula a Jiřího Volfa.
- Zvolila členy dozorčí rady ČEZ, a. s.: Petra Blažka, Jiřího Borovce, Zdeňka Černého, Vladimíra Hronka, Lubomíra Charváta, Drahoslava Šimka, Jiřího Tyce, Vladimíra Vlka a Lukáše Wagenknechta.
- Odvolala z výboru pro audit ČEZ, a. s., Jiřinu Vorlovou.
- Zvolila členy výboru pro audit ČEZ, a. s.: Andreu Káňovou a Lukáše Wagenknechta.
- Schválila smlouvy o výkonu funkce členů dozorčí rady uzavřené mezi ČEZ, a. s., a Milanem Bajgarem, Vladimírem Hronkem, Jiřím Kadrnkou, Janem Marešem, Michalem Mejstříkem, Radkem Muchou, Jiřím Novotným, Václavem Pačesem, Lubomírem Poulem, Vladimírem Říhou, Drahoslavem Šimkem, Jiřím Volfem a Jiřinou Vorlovou.
- Schválila smlouvy o výkonu funkce členů výboru pro audit uzavřené mezi ČEZ, a. s., a Jánem Dzvóníkem, Alenou Kochovou, Radkem Nežilem a Jiřinou Vorlovou.

---

<sup>1</sup> Viz podrobnosti uvedené v kap. Významné organizační změny a změny v orgánech společnosti ČEZ, a. s.

## Významné organizační změny a změny v orgánech společnosti ČEZ, a. s.

### **Změna stanov**

Důvodem změn stanov společnosti bylo zejména přizpůsobení jejich obsahu požadavkům nové legislativy (nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb. a zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb.). Zároveň byl text stanov upraven tak, aby jejich nové znění bylo přehlednější, a aby vhodnějším a efektivnějším způsobem upravovalo jednání a rozhodování valné hromady, působnost, pravomoc a vztahy mezi jednotlivými orgány společnosti a některé další záležitosti, např. zjednodušení úpravy změn základního kapitálu.

### **Dopady nového občanského zákoníku do řízení Skupiny ČEZ**

V souvislosti s nabytím účinnosti nového občanského zákoníku č. 89/2012 Sb. a zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. ke dni 1. 1. 2014 byl u vedoucích zaměstnanců, kteří současně vykonávali funkci člena představenstva, zrušen souběh pracovněprávního a obchodněprávního vztahu. U těchto zaměstnanců byl ukončen pracovní poměr dohodou ke dni 31. 12. 2013.

Od 1. 1. 2014 jsou funkce generálního ředitele a ředitelů všech divizí vykonávány členy představenstva v delegované působnosti určené představenstvem. V této souvislosti byly s členy představenstva s účinností od 1. 1. 2014 uzavřeny dodatky ke smlouvám o výkonu funkce člena představenstva. V rámci těchto smluv jsou členové představenstva pověřeni řízením jednotlivých divizí a výkonem práv a povinností zaměstnavatele vůči zaměstnancům příslušné divize.

V souladu s nově nastaveným modelem řízení společnosti (corporate governance) byla také ukončena činnost Porady divizních ředitelů, která ve společnosti působila jako poradní orgán generálního ředitele pro vrcholové řízení.

### **Významné organizační změny ve společnosti ČEZ, a. s.**

K 1. 5. došlo ke sloučení divize strategie a divize obchod do nové divize obchod a strategie.

K datu 30. 6. 2014 zanikla divize investice. Část jejich činností byla převedena do zodpovědnosti divize výroba, část do působnosti dceřiných společností ČEZ Inženýring, s.r.o., a ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.

### **Změny v orgánech společnosti ČEZ, a. s.**

#### **Dozorčí rada**

#### **Změny ve funkcích členů dozorčí rady ČEZ, a. s.:**

Václav Pačes	předseda dozorčí rady od 27. 6. 2014 místopředseda dozorčí rady od 29. 5. 2013 do 26. 6. 2014 člen dozorčí rady od 20. 3. 2013
Jiří Borovec	místopředseda dozorčí rady od 27. 6. 2014 člen dozorčí rady od 27. 6. 2014

#### **Členové dozorčí rady ČEZ, a. s., jejichž členství vzniklo:**

Jiří Borovec	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Petr Blažek	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Zdeněk Černý	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Lubomír Charvát	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014

Jiří Tyc	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Vladimír Vlk	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Lukáš Wagenknecht	člen dozorčí rady zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014

**Členové dozorčí rady ČEZ, a. s., jejichž členství zaniklo:**

Milan Bajgar	člen dozorčí rady od 26. 6. 2012 do 27. 6. 2014 (odvolán valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
Jiří Kadrnka	člen dozorčí rady od 22. 11. 2010 do 27. 6. 2014 (rezignace člena dne 27. 6. 2014)

Jiří Kadrnka odstoupil z funkce člena dozorčí rady na zasedání dozorčí rady konaném v den konání valné hromady, tj. 27. 6. 2014, a to s účinností k okamžiku projednání tohoto odstoupení dozorčí radou. Valná hromada poté přijala usnesení k odvolání členů DR z funkce, v jehož rámci je mezi odvolanými členy uveden i J. Kadrnka. Odstoupení J. Kadrnky na zasedání DR časově předcházelo přijetí zmiňovaného usnesení valné hromady, je tedy právním titulem ukončení funkce.

Jan Mareš	člen dozorčí rady od 25. 10. 2013 do 27. 6. 2014 (kooptace člena dozorčí rady ze dne 25. 10. 2013 nebyla potvrzena valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
Michal Mejstřík	člen dozorčí rady od 26. 10. 2013 do 27. 6. 2014 (kooptace člena dozorčí rady ze dne 26. 10. 2013 nebyla potvrzena valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
Lubomír Poul	člen dozorčí rady od 18. 12. 2012 do 27. 6. 2014 (odvolán valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
Vladimír Říha	člen dozorčí rady od 1. 8. 2013 do 27. 6. 2014 (kooptace člena dozorčí rady ze dne 1. 8. 2013 nebyla potvrzena valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
Jiří Volf	člen dozorčí rady od 26. 6. 2012 do 27. 6. 2014 (odvolán valnou hromadou dne 27. 6. 2014)

**Výbor pro audit**

**Členové výboru pro audit ČEZ, a. s., jejichž členství vzniklo:**

Andrea Káňová	členka výboru pro audit zvolená valnou hromadou dne 27. 6. 2014
Lukáš Wagenknecht	člen výboru pro audit zvolený valnou hromadou dne 27. 6. 2014

**Členové výboru pro audit ČEZ, a. s., jejichž členství zaniklo:**

Jiřina Vorlová	členka výboru pro audit od 18. 12. 2012 do 27. 6. 2014 (odvolána valnou hromadou dne 27. 6. 2014)
----------------	--

## **Představenstvo**

### **Členové představenstva ČEZ, a. s., zvoleni na další funkční období:**

Tomáš Pleskač

člen představenstva od 26. 1. 2006,  
znovu zvolen s účinností od 28. 1. 2014

### Soudní spory

#### Česká republika

1. Společnost ČEZ, a. s., eviduje žaloby související s realizací práva výkupu účastnických cenných papírů od minoritních akcionářů (tzv. squeeze-out):
  - Žaloba na přezkoumání přiměřenosti protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci procesu tzv. squeeze-outu ve společnosti Severočeské doly a.s. Řízení probíhá v první instanci. V případě úspěchu žalobců by celkový doplatek mohl činit až cca 1 800 mil. Kč. Výsledek řízení nelze předjímat.
  - Žaloba proti společnosti ČEZ Teplárenská, a.s., na přezkoumání přiměřenosti protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci squeeze-outu ve společnosti United Energy, a.s. Řízení probíhá v první instanci. Možný dopad žaloby na společnost ČEZ Teplárenská, a.s., resp. ČEZ, a. s., nelze v této fázi řízení určit. Výsledek řízení nelze předjímat.
  - Žaloba na vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady společnosti Severočeské doly a.s. rozhodující o squeeze-outu. Řízení bylo pravomocně ukončeno zamítnutím žaloby. Ve věci byla podána ústavní stížnost, která byla Ústavním soudem odmítnuta.
  - Žaloba na vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady společnosti United Energy, a.s. (ČEZ Teplárenská, a.s., je právním nástupcem), rozhodující o squeeze-outu.
2. V insolvenčním řízení vedeném vůči společnosti Lignit Hodonín, s.r.o., byla společností ČEZ, a. s., přihlášena pohledávka přesahující 115 mil. Kč s tím, že 23 mil. Kč je ztráta vzniklá nezaplacením dodané elektřiny. Zbýlá část přihlášené pohledávky představuje sankční nároky vyplývající ze sjednaných smluv. Přihlášená pohledávka byla zjištěna v plné výši. V březnu 2013 bylo vydáno rozvrhové usnesení, na jehož základě byly částečně uspokojeny pouze pohledávky za podstatou. Konkurs byl následně zrušen v září 2013 kvůli zcela nepostačujícímu majetku dlužníka pro uspokojení věřitelů. Přihlášená pohledávka ČEZ, a. s., tak nebyla uspokojena vůbec. Insolvenční správce zároveň podal v srpnu 2010 na společnost ČEZ, a. s., žalobu na náhradu škody ve výši 196,2 mil. Kč z důvodu údajného zneužití dominantního postavení ČEZ, a. s., při stanovení kupní ceny za dodávky hnědého uhlí a výše maximální slevy za vadné plnění. Tento uplatněný nárok ČEZ, a. s., popírá v plné výši. Usnesením Městského soudu v Praze z května 2012 vstoupil do řízení nový žalobce, a to společnost UVR Mníšek pod Brdy a.s., která odkoupila podnik dlužníka. Žalovaná pohledávka byla následně několikrát postoupena. V současné době je vlastníkem pohledávky společnost Sedmý uzavřený investiční fond a.s., která vystupuje v soudním řízení jako žalobce. Ve věci proběhlo v červenci 2014 soudní jednání, v jehož rámci byl žalobce vyzván k doplnění svých skutkových tvrzení a důkazních návrhů. Další jednání ve věci je nařízeno na září 2014, přičemž v současné době nelze výsledek řízení předjímat.
3. Proti společnosti ČEZ, a. s., je dále vedeno 22 soudních sporů, které byly zahájeny týž žalobcem – Lesy České republiky s.p. Všechny spory mají stejnou podstatu, a to uplatňovaný nárok na náhradu škod způsobených provozní činností ČEZ, a. s., v letech 1997, 1999 – 2011 na lesních porostech. Nejstarší žaloba je z roku 1999 a nejnovější z roku 2013. Celkový součet žalovaných částek činí 237,5 mil. Kč plus příslušenství.
4. ČEZ Prodej, s.r.o., vede jako žalobce od června 2010 soudní spor se Správou železniční dopravní cesty, státní organizací (SŽDC), o náhradu škody ve výši 805 mil. Kč. Podstatou sporu je porušení smlouvy o dodávce elektřiny ze strany SŽDC, spočívající v neodebrání sjednaného množství elektřiny v roce 2010 a z toho vzniklé škody. Spor byl veden před Městským soudem v Praze, který v dubnu 2014 žalobu společnosti ČEZ Prodej, s.r.o., zamítl z důvodu existence okolnosti vylučující odpovědnost SŽDC. Proti tomuto rozhodnutí podala společnost ČEZ Prodej, s.r.o., odvolání, přičemž odvolací řízení před Vrchním soudem v Praze dosud probíhá.
5. ČEZ Prodej, s.r.o., vede od ledna 2013 soudní spor se Správou železniční dopravní cesty, státní organizací (SŽDC), o náhradu škody ve výši 857 mil. Kč. Spor je veden u Městského soudu v Praze, kde je ČEZ Prodej, s.r.o., žalobcem. Ve věci doposud nebylo nařízeno jednání, podstatou sporu je porušení smlouvy o dodávce elektřiny ze strany SŽDC, spočívající v neodebrání sjednaného množství elektřiny v roce 2011 a z toho vzniklé škody.

6. ČEZ Prodej, s.r.o., vede od května 2012 u Krajského soudu v Ostravě proti společnosti VÍTKOVICE, a.s., soudní spor o úhradu 407 mil. Kč z titulu náhrady škody vzniklé porušením smlouvy o dodávce elektřiny v roce 2011 a o úhradu 10 mil. Kč za odebranou, avšak neuhrazenou elektřinu v roce 2011. V soudním sporu byl vydán platební rozkaz, proti kterému podal žalovaný odpor, ve sporu dosud nebylo rozhodnuto.
7. V insolvenčním řízení vedeném vůči společnosti PLP a.s. byla společností Teplárna Trmice, a.s., přihlášena nezajištěná pohledávka ve výši 191 mil. Kč, která představuje ztrátu vzniklou nezaplacením dodané elektřiny, tepla a surové vody, a pohledávka ve výši 59 mil. Kč představující uplatněnou smluvní pokutu. V rámci přezkumných jednání proběhlých v první polovině roku 2011 byly obě tyto pohledávky zjištěny. V březnu 2013 byla podepsána smlouva o prodeji podniku při zpeněžení majetkové podstaty dlužníka v insolvenčním řízení. Podnik dlužníka PLP a.s. byl zpeněžen za částku 10 mil. USD. Výtěžek zpeněžení byl v červenci 2013 vydán zajištěnému věřiteli. Lze předpokládat, že uspokojení společnosti Teplárna Trmice, a.s., bude nulové.
8. Mezi společnostmi ČEZ, a. s., a Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. (SU), existuje spor o množství a cenu hnědého uhlí dodávaného ze strany společnosti SU pro ČEZ, a. s., na základě dlouhodobé kupní smlouvy (s platností až do vyčerpání zásob uhlí v dolech SU, resp. do konce roku 2027). Společnost SU zpochybňuje platnost uvedené dlouhodobé kupní smlouvy, resp. platnost ujednání o kupní ceně a dodávaném množství. V souvislosti s tímto sporem byla ze strany ČEZ, a. s., proti SU iniciována dvě soudní řízení. Jedno soudní řízení je vedeno u Krajského soudu v Plzni a ČEZ, a. s., v něm požaduje v souvislosti s platbami za dodávky hnědého uhlí v období leden až květen 2011 vydání bezdůvodného obohacení (přeplatku) na straně SU ve výši cca 56 mil. Kč s příslušenstvím. Druhé soudní řízení je vedeno u Okresního soudu v Sokolově a ČEZ, a. s., v něm požaduje v souvislosti s platbami za dodávky hnědého uhlí za období červen až prosinec 2011 vydání bezdůvodného obohacení (přeplatku) na straně SU ve výši cca 77 mil. Kč s příslušenstvím. Krajský soud v Plzni ani Okresní soud v Sokolově dosud v soudních sporech věcně nerozhodly. V souvislosti s výše uvedenou problematikou je též vůči společnosti ČEZ, a. s., vedeno řízení u Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a dále cenová kontrola u Specializovaného finančního úřadu.
9. V červenci 2013 podal Vladimír Juha k Městskému soudu v Praze žalobu proti společnosti ČEZ, a. s., kterou se po jejím rozšíření domáhá zaplacení částky v celkové výši 4 mil. EUR spolu s příslušenstvím. Žalované pohledávky měly vzniknout na základě smlouvy o poskytnutí konzultačních poradenských služeb z roku 2009 uzavřené v souvislosti s rumunským projektem CET Galati mezi společnostmi ČEZ, a. s., a Boston Capital Services Ltd. Pohledávky společnosti Boston Capital Services vzniklé z uvedené smlouvy měly být postoupeny na V. Juhu smlouvou z roku 2010. Na základě oznámení V. Juhu o postoupení pohledávky soud vydal usnesení, kterým připustil, aby na jeho místo do řízení vstoupila slovenská společnost M 8 Slovakia, spol. s r. o. V daném sporu zatím nebylo nařízeno soudní jednání.

## **Bulharská republika**

1. CEZ Razpredelenie Bulgaria AD se odvolala proti rozhodnutí Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR), kterým byly stanoveny ceny platné od 1. 7. 2014. Tímto rozhodnutím Komise snižuje požadované výnosy, neuznává náklady na odchylky, neuznává reálnou výši technologických nákladů, neuznává realizované investice a vykázané odpisy a tím jsou poškozovány zájmy CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.
2. CEZ Elektro Bulgaria AD se odvolala proti rozhodnutí Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR), kterým byly stanoveny ceny platné od 1. 7. 2014. Tímto rozhodnutím Komise snižuje přírážku za činnost, neuznává plnou výši nákladů na odchylky, neuznává plnou výši nekompenzovaných nákladů na elektřinu vyrobenou z obnovitelných zdrojů, neuznává náklady na energetickou efektivitu a nedobytné pohledávky a tím jsou poškozovány zájmy CEZ Elektro Bulgaria AD.
3. TEC Varna EAD se odvolala proti rozhodnutí Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR), kterým byly stanoveny ceny platné od 1. 7. 2014.
4. CEZ Razpredelenie Bulgaria AD se odvolala proti rozhodnutí Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR), kterým s platností od 13. 3. 2014 stanoví cenu za přístup k distribuční síti pro výrobce elektrické energie z obnovitelných zdrojů, vykupované za preferenční ceny, ve výši 0,00 BGN/MWh, přitom schválená cena za přístup k přenosové síti pro výrobce elektřiny ve

fotovoltaických nebo větrných elektrárnách, vykupované za preferenční ceny, je 2,45 BGN/MWh bez DPH. První soudní jednání ve věci samé se bude konat 1. 10. 2014.

5. CEZ Razpredelenie Bulgaria AD se odvolal proti rozhodnutí Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR), kterým stanoví plnění kompenzačních opatření v termínu do 15. 4. 2014 a stanoví povinnost společnosti vrátit výrobcům elektřiny ve fotovoltaických a větrných elektrárnách, kteří nerozporovali Rozhodnutí DKEVR, rozdíl mezi částkou vybranou při plnění posledního rozhodnutí a částkou převedenou společností ESO EAD ve výši ceny za přístup k přenosové síti pro výrobce elektřiny ve fotovoltaických a větrných elektrárnách vykupované za preferenční ceny, a to 2,45 BGN/MWh bez DPH, platné od 13. 3. 2014. Výrobcům elektřiny z obnovitelných zdrojů jiných než z větru a slunce, kteří nerozporovali Rozhodnutí DKEVR, a těm, vůči nimž nebyla vydána soudní rozhodnutí, by společnost měla v plné výši vrátit částky vybrané při plnění Rozhodnutí DKEVR. První soudní jednání ve věci se bude konat 2. 12. 2014.
6. CEZ Razpredelenie Bulgaria AD a CEZ Elektro Bulgaria AD se odvolaly proti vyhlášce stanovující regulované ceny elektřiny ze dne 5. 4. 2013, novelizované vyhláškou stanovující ceny platné od 28. 2. 2014. Poslední znění vyhlášky mění způsob fakturování přírážky k hodnotě činné elektřiny za jalovou energii, kterou platí distribuční společnosti, a náklady vyplývající z bilancování obchodování s energií (vyrovnání odchylek), uzavřených podle postupu Pravidel obchodování s elektřinou, se pro účely cenové regulace neuznávají. Očekává se zahájení souvisejících správních řízení.
7. V březnu roku 2014 zahájila společnost NEK arbitrážní řízení proti CEZ Elektro Bulgaria AD před rozhodčím soudem Bulharské obchodní a průmyslové komory. Předmětem sporu jsou pohledávky ve výši 10 mil. BGN (cca 140 mil. Kč) za dodávky elektřiny v letech 2011 – 2012. CEZ Elektro Bulgaria AD má pohledávku za neexistující a žalobní nárok považuje za neopodstatněný. První jednání před rozhodčím soudem, které se konalo 10. 6. 2014, bylo odloženo na říjen 2014.
8. V březnu 2014 u Sofijského městského soudu NEK zahájila proti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD soudní řízení, jehož předmětem jsou pohledávky ve výši 5,9 mil. BGN (cca 84 mil. Kč) za období 2011 – 2012, které byly ze strany CEZ Razpredelenie Bulgaria AD započteny oproti ceně za přenos elektřiny. NEK opírá svou žalobu o čl. 29 Pravidel pro obchodování s elektřinou, podle něhož distribuční společnost dluží cenu za přenos za celé množství elektřiny dodané z přenosové do distribuční sítě. CEZ Razpredelenie Bulgaria AD podal písemné vyjádření proti žalobě.
9. Sofijský městský soud zastavil svým rozhodnutím dne 21. 5. 2014 soudní řízení proti společnosti CEZ Bulgaria EAD na základě žaloby akcionářů společnosti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD – Doplňkového penzijního fondu Doverie, Profesionálního penzijního fondu Doverie a Univerzálního penzijního fondu Doverie pro údajné porušení zákona o veřejné nabídce cenných papírů (ZVNCP). Fondy požadovaly prohlášení neplatnosti SLA smluv uzavřených mezi společnostmi CEZ Bulgaria EAD a CEZ Razpredelenie Bulgaria AD s odůvodněním, že CEZ Razpredelenie Bulgaria AD se stal společností veřejně obchodovatelnou a v souladu s ustanoveními ZVNCP transakce převyšující hodnotu dvou procent aktiv společnosti uzavřené mezi spřízněnými osobami podléhají schválení valnou hromadou.
10. V důsledku provedeného regulačního auditu podle pracovního programu a příkazu DKEVR o dodržení podmínek distribuční licence vydané CEZ Razpredelenie Bulgaria AD, za období 1. 7. 2008 – 30. 11. 2013, byla dne 14. 5. 2014 doručena auditní zpráva, v níž se tvrdí 1 088 případů porušení licence ze strany CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Od 9. 6. 2014 jsou společnosti postupně doručována správní rozhodnutí o porušení povinností. Ke dni 24. 7. 2014 bylo vydáno 454 listin o konstatování správních porušení, jejichž valná většina spočívala v existenci pouze jednoho podpisu v konstatačních protokolech vydaných zákazníkům o výměně prostředků obchodního měření (elektroměrů) ze strany CEZ Razpredelenie Bulgaria AD. Proti všem listinám o konstatování správních porušení byla podána odvolání/námítky v zákonem stanoveném třídenním termínu. Na základě vydaných listin o konstatování správních porušení se očekává vydání penalizačních listin s hmotnou/majetkovou sankcí stanovenou v Zákoně o energetice ve výši od 20 000 do 1 mil. BGN (cca 285 tis. Kč až cca 14 mil. Kč) za každé porušení. Podle ustanovení Zákona o správních porušeních a penalizacích může DKEVR v rámci 6 měsíční lhůty od vydání správních rozhodnutí konstatujících správní delikt vydat sankční rozhodnutí, která mohou vést k soudním řízením.
11. Při provedení četných prověrek především v CEZ Razpredelenie Bulgaria AD a v CEZ Elektro Bulgaria AD v roce 2013 konstatovala Státní komise energetické a vodní regulace (DKEVR) porušení licencí obou společností. V důsledku toho v roce 2013 Komise vydala vůči společnostem



celkem osmnáct sankčních rozhodnutí (17 proti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD a 1 proti CEZ Elektro Bulgaria AD) a CEZ Razpredelenie Bulgaria AD penalizovala v celkové výši 4 700 000 BGN (cca 65 960 000 Kč) a CEZ Elektro Bulgaria AD ve výši 300 000 BGN (cca 4 210 000 Kč). Společnosti se proti pokutám odvolaly u soudu. V roce 2014 soud potvrdil dvě sankční rozhodnutí proti CEZ Razpredelenie Bulgaria AD v celkové výši 40 000 BGN (cca 570 tis. Kč).

12. Rozhodnutím ze dne 26. 3. 2013 Komise na ochranu konkurence zahájila řízení o zjištění případných porušení zákona na ochranu hospodářské soutěže a čl. 101 a 102 Smlouvy o fungování Evropské unie (kartelové dohody spočívající v jednání ve shodě a pro zneužití dominantního postavení) ze strany společností ČEZ, EVN a Energo-Pro v Bulharsku v souvislosti s otevřením trhu s elektřinou. Řízení stále pokračuje.
13. Dne 8. 5. 2014 Komise na ochranu konkurence zahájila řízení o tom, že CEZ Razpredelenie Bulgaria AD porušila čl. 21 zákona na ochranu hospodářské soutěže stanovením neodůvodněně vysokých cen za přístup ke sloupové distribuční síti nízkého napětí, čímž bránila soutěži na relevantním trhu a poškodila spotřebitele.

### Rumunsko

1. Před Mezinárodním rozhodčím soudem při Mezinárodní obchodní komoře v Paříži pokračuje rozhodčí řízení, ve kterém se rumunská společnost Electrica S.A. původně domáhala po společnosti ČEZ, a. s., zaplacení částky 18,8 mil. EUR (cca 0,5 mld. Kč), po připuštění rozšíření žaloby rozhodcem v září 2013 aktuálně zaplacení částky 81,5 mil. EUR (cca 2,3 mld. Kč) na základě údajného porušení povinností společnosti ČEZ, a. s., vyplývajících z Privatizační smlouvy. Po sérii řádných procesních podání obou stran soudu nenařídil rozhodce na základě návrhu žalobce ústní jednání ve věci samé, nýbrž uložil stranám podat ve II. čtvrtletí 2014 svá závěrečná podání a vyčíslení svých nákladů. Žalobce však překročil rozhodcem stanovený rozsah i obsah závěrečného podání a ČEZ, a. s., se následně v prodloužené lhůtě musel vyjádřit k novým tvrzením žalobce. Bezprostředně před odesláním závěrečného podání ČEZ, a. s., soudu, oznámil žalobce společnosti ČEZ, a. s., že do práv a povinností žalobce vyplývajících z Privatizační smlouvy z 5. 4. 2005 a ze smlouvy o prodeji a koupi akcií ze 7. 10. 2009, jakož i do arbitráže nastupuje na místě žalobce společnost SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A PARTICIPATIILOR IN ENERGIE S.A., která vznikla v květnu 2014 odštěpením od žalobce. Ukončení arbitráže je v tuto chvíli očekáváno ve II. pololetí roku 2014.
2. Evropský soud pro lidská práva rozhoduje o přípustnosti žaloby žalobců Diaconescu a spol. (Corneliu Diaconescu a Elena Diaconescu) proti rumunskému státu ve věci neoprávněného umístění elektrických zařízení na jimi vlastněných pozemcích. Soud dosud nerozhodl.
3. Pokračují spory vzniklé v souvislosti s výstavbou farem větrných elektráren Fântânele a Cogeaalac v Rumunsku. Nejdůležitější spor týkající se vlastnictví pozemku pod transformační stanicí je pozastaven.

### Albánská republika

1. Společnost CEZ Shpërndarje Sh.A. byla účastníkem několika soudních sporů týkajících se zejména vztahů s energetickým regulátorem (ERE) a jinými státními entitami. Vzhledem k tomu, že dne 21. 1. 2013 vydal regulátor ERE rozhodnutí, kterými odebral společnosti CEZ Shpërndarje Sh.A. licence na provoz distribuční sítě a prodej elektřiny koncovým zákazníkům a dosadil administrátora, který na základě těchto rozhodnutí převzal veškeré pravomoci orgánů společnosti i jejich akcionářů a vykonává tedy nad společností faktickou správu, není tato společnost součástí konsolidačního celku Skupiny ČEZ a nejsou ke dni uzávěrky této pololetní zprávy k dispozici aktuální informace o stavu a průběhu sporů týkajících se CEZ Shpërndarje Sh.A.
2. ČEZ, a. s., oficiálně uvědomil albánskou vládu o úmyslu vést arbitrážní řízení z důvodu neochránění investice do distribuční společnosti prostřednictvím zaslání „Notice of Dispute“, který byl albánské straně doručen dne 11. 2. 2013. ČEZ, a. s., také vyjádřil svou připravenost řešit předmětný spor smírně, i pomocí mediace (zprostředkování). Dnem doručení započal běh lhůty na rozmyšlenou (cooling-off period) v délce 3 měsíců, ve které bylo možné jednat o možnosti smírného řešení sporu. Tato lhůta marně uplynula dne 12. 5. 2013 – žádné dohody nebylo dosaženo. Dne 16. 5. 2013 byl albánské straně doručen „Notice of Arbitration“, kterým ČEZ, a. s., oficiálně zahájil arbitrážní řízení proti albánskému státu na základě Smlouvy o energetické chartě (Energy Charter Treaty) podle pravidel Komise OSN pro mezinárodní obchodní právo (UNCITRAL).

Zahájení arbitráže vedlo albánskou vládu k tomu, že začala s ČEZ na podzim 2013 komunikovat o možném narovnání mimo arbitrážní řízení. Od této doby proběhlo mnoho komplikovaných jednání mezi oběma stranami, která vyvrcholila na konci června 2014, kdy společnost ČEZ podepsala ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství dohodu o narovnání s albánskou stranou. Podle uzavřené dohody obdrží ČEZ za úhradu pohledávek a převod podílu v CEZ Shpërndarje kompenzaci 95,5 mil. EUR (cca 2,7 mld. Kč), dalších 4,5 mil. EUR (cca 0,1 mld. Kč) již Skupina ČEZ obdržela. Částka bude vyplácena v ročních splátkách do roku 2018. Dohoda je ale podmíněna splněním několika odkládacích podmínek s termínem plnění až do října 2014. Mezi ně patří zejména vystavení bankovní záruky za albánskou stranu (podepsáno 31. 7. 2014), schválení dohody albánskou vládou a následná ratifikace albánským parlamentem (31. 7. 2014) a úhrada první splátky ze strany albánského státu v říjnu 2014. Na straně ČEZ je potřebné schválení dohody dozorčí radou společnosti.

### **Bosna a Hercegovina**

1. Z důvodu porušení Implementační smlouvy projektu Gacko v Republice srbské v Bosně a Hercegovině a nepřijetí put-opce ze strany MH ERS (Mješoviti Holding Elektroprivreda Republike Srpske) zahájil ČEZ, a. s., dne 19. 5. 2009 arbitrážní řízení vůči vládě Republiky srbské v Bosně a Hercegovině, společně s MH ERS a RiTE Gacko, v němž se domáhá zaplacení částky přes 58 mil. EUR (cca 1,6 mld. Kč) za ušlý zisk, utrpěnou škodu a hodnotu svého podílu. Mezitím rozhodnutím arbitrážního soudu byla v roce 2011 z řízení vyloučena Republika srbská v Bosně a Hercegovině. Ostatní žalovaní nadále zůstávají účastníky řízení vedeného před Mezinárodním rozhodčím soudem při Mezinárodní obchodní komoře v Paříži se sudištěm ve Vídni. Ústní jednání ve věci samé proběhlo v roce 2013, očekává se rozhodnutí arbitrážního tribunálu.
2. CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o. nevede žádné soudní spory s přijímací zemí nebo jejími firmami.

### **Turecká republika**

1. Od roku 2011 se společnost Sakarya Elektrik Dağıtım A.S. (Sedas) a od roku 2013 také společnost Sakarya Elektrik Perakende Satış A.S. (Sepas) odvolávaly proti správním rozhodnutím regulátora tureckého energetického trhu (EPDK), na základě kterých se snižovala část kontrolovatelných provozních nákladů společností, které jsou automaticky uznávány do tarifů. Výše provozních nákladů společností Sedas/Sepas je definována rozhodnutím EPDK. Výše kontrolovatelných provozních nákladů Sedas/Sepas byla postupně snižována rozhodnutími EPDK, proti kterým se společnosti odvolávaly a usilovaly o zrušení rozhodnutí. Dne 18. 12. 2012 byl jeden ze sporů rozhodnut správním soudem v Ankaře ve prospěch Sedas. EPDK se proti prvoinstančnímu rozhodnutí odvolala k Nejvyššímu správnímu soudu Turecka a o odvolání nebylo dosud rozhodnuto.

## **Jiná řízení**

### **Česká republika**

V listopadu 2012 podala společnost AREVA NP SAS k Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže návrh na přezkoumání úkonů zadavatele ve smyslu § 113 zákona o veřejných zakázkách ve věci zadávacího řízení na veřejnou zakázku „Dostavba jaderné elektrárny Temelín“, jímž napadá správnost rozhodnutí společnosti ČEZ, a. s., o vyloučení uchazeče AREVA NP SAS z účasti v uvedeném zadávacím řízení.

O podaném návrhu na přezkoumání úkonů zadavatele rozhodl Úřad pro ochranu hospodářské soutěže svým rozhodnutím v únoru 2013 tak, že řízení se zastavuje, neboť návrh nebyl v některých částech podán oprávněnou osobou a v částech ostatních nebyly zjištěny důvody pro uložení nápravného opatření. Výše uvedené rozhodnutí bylo potvrzeno rozhodnutím předsedy Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže v červenci 2013. Proti výše uvedenému rozhodnutí předsedy Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže podala společnost AREVA NP SAS v září 2013 správní žalobu s návrhem na vydání předběžného opatření, kterým by bylo společnosti ČEZ uloženo pozastavit zadávací řízení, eventuálně uloženo zákaz uzavřít smlouvu v zadávacím řízení. Společnost ČEZ, a. s., v uvedeném řízení uplatnila práva osoby zúčastněné na řízení. V říjnu 2013 vydal Krajský soud v Brně předběžné opatření, jímž zatímčasně uložil společnosti ČEZ zákaz uzavřít v zadávacím řízení smlouvu na plnění předmětu veřejné zakázky. Vzhledem k tomu, že ČEZ, a. s., dne 10. 4. 2014 rozhodl o zrušení zadávacího řízení, stalo se toto předběžné opatření bezpředmětným. V návaznosti na zrušení zadávacího řízení vzala společnost AREVA NP SAS svou správní žalobu dne 16. 4. 2014 zpět a soud řízení o ní svým usnesením ze dne 24. 4. 2014 zastavil.

### **Bulharská republika**

Rozhodnutím ze dne 19. 3. 2014 DKEVR zahájil proceduru na odnětí licence společnosti CEZ Elektro Bulgaria AD na činnost „veřejné zásobování elektrickou energií“ na základě listiny o konstatování správních porušení ze dne 18. 3. 2014. Údajného porušení se měla společnost CEZ Elektro Bulgaria AD dopustit zadržením plateb společnosti NEK až do uspokojení jejich pohledávek v celkové výši 61 mil. BGN (cca 0,9 mld. Kč) z titulu nekompenzovaných nákladů na elektřinu zakoupenou od výrobců z obnovitelných zdrojů. Společnost považuje uvedené rozhodnutí za neodůvodněné, v rozporu s hmotným právem. DKEVR vydal dne 24. 3. 2014 penalizační listinu a uvalil sankci ve výši 1 mil. BGN (cca 14 mil. Kč). Řízení, které bylo zahájeno i s ostatními prodejními společnostmi v Bulharsku, není dosud ukončeno.

### **Rumunsko**

V říjnu 2013 vypršela dočasná notifikace parku Fântânele Vest vydaná rumunským regulátorem ANRE, aniž by byla vydána řádná notifikace ze strany Evropské komise nutná pro trvalé získávání certifikátů. Vydání řádné notifikace orgány Komise se zdrželo kvůli zásadním změnám schématu podpory obnovitelných zdrojů v Rumunsku – podle stanoviska Komise musí notifikací projít nejdříve schéma podpory jako celek, teprve poté je možné schválit individuální projekty včetně Fântânele Vest.

Tento stav se během prvního pololetí 2014 nezměnil a Fântânele Vest tudíž nedostává žádné zelené certifikáty.

Dne 19. 5. proběhlo jednání mezi Komisí a Rumunskem, na kterém Komise vznesla vůči Rumunsku další dotazy a upozornila Rumunsko, že stále neběží dvouměsíční lhůta pro její rozhodnutí o rumunské notifikaci. Rumunsko dostalo 20 dní na vypracování odpovědi na dopis Komise. Rumunsko ve stanovené lhůtě Komisi odpovědělo, ta se však k odpovědi dosud nevyjádřila.

Koncem května a začátkem června 2014 proběhla v Bukurešti jednání vrcholových představitelů ČEZ s rumunskými úřady. Jednání směřují k dohodě, na základě které by přidělování certifikátů v překlenovacím období do získání notifikace Evropské komise probíhalo na základě vyhlášky rumunské vlády OUG (ordonanță de urgență a Governului).

## Kontakty

Kontakty			
Tiskoví mluvčí Skupiny ČEZ	Ladislav Kříž Barbora Půlpánová	ladislav.kriz@cez.cz barbora.pulpanova@cez.cz	+420 211 042 383 +420 211 042 603
Přehled oblastních kontaktů v České republice		<a href="http://www.cez.cz/cs/kontakty/pro-media.html">www.cez.cz/cs/kontakty/pro-media.html</a>	
Vztahy s investory	Barbara Seidlová Tereza Goeblová	barbara.seidlova@cez.cz tereza.goeblova@cez.cz	+420 211 042 529 +420 211 042 391
Internetové stránky	Pavel Foršt Martin Schreier	<a href="http://www.cez.cz">www.cez.cz</a> pavel.forst@cez.cz martin.schreier@cez.cz	+420 211 043 362 +420 211 042 612
Nadace ČEZ		<a href="http://www.nadacecez.cz">www.nadacecez.cz</a>	+420 211 046 720
Zákaznická linka v České republice	ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	poštou na adrese: ČEZ Zákaznické služby, s.r.o. Guldenerova 2577/19 326 00 Plzeň	+420 840 840 840
Zákaznická linka v Bulharsku		<a href="mailto:zaklienta@cez.bg">zaklienta@cez.bg</a>	0700 10 010 (při volání z Bulharska)
Zákaznická linka v Maďarsku		<a href="mailto:sales@cez.hu">sales@cez.hu</a>	+36 1 266 9324
Zákaznická linka v Rumunsku		<a href="mailto:cez_crc@cez.ro">cez_crc@cez.ro</a>	0251-929 (při volání z Rumunska)
Zákaznická linka na Slovensku	ČEZ Slovensko, s.r.o.	<a href="mailto:cez@cez.sk">cez@cez.sk</a> <a href="mailto:info@ncenergie.sk">info@ncenergie.sk</a>	0850 888 444 (při volání ze Slovenska) 0850 777 555 (při volání ze Slovenska)
Webová obchodní kancelář		<a href="http://www.cez.cz/cs/sluzby/cez-online.html">www.cez.cz/cs/sluzby/cez-online.html</a>	
Ombudsman Skupiny ČEZ v České republice	Josef Sedlák	<a href="http://www.cez.cz/edee/quickforms/ombudsman">www.cez.cz/edee/quickforms/ombudsman</a> poštou na adrese: Ombudsman ČEZ Hvězdova 1716/2b 140 62 Praha 4	nelze kontaktovat telefonicky fax: 371 101 383
Ombudsman Skupiny ČEZ v Bulharsku	Radoslav Dimitrov	<a href="mailto:cez.ombudsman@cez.bg">cez.ombudsman@cez.bg</a> poštou na adrese: G. S. Rakovski 140 1000 Sofia	02 8958 450 fax: 02 8959 770

## Metodika výpočtu klíčových ukazatelů Skupiny ČEZ

### Metodika výpočtu klíčových ukazatelů Skupiny ČEZ

Název ukazatele	Výpočet
Čistý dluh	Dlouhodobé dluhy bez části splatné během 1 roku + Krátkodobá část dlouhodobého dluhu + Krátkodobé úvěry – (Peníze a peněžní ekvivalenty + Vysoce likvidní finanční aktiva <sup>1)</sup> )
Finanční (celkový) dluh	Dlouhodobé dluhy bez části splatné do 1 roku + Krátkodobá část dlouhodobého dluhu + Krátkodobé úvěry
Dividenda na akcii hrubá	V aktuálním roce přiznaná dividenda před zdaněním na akcie v oběhu (vyplacená v reportovaném roce ze zisku předchozího roku)
EBIT (Provozní zisk)	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy
EBITDA (Provozní zisk před odpisy, opravnými položkami a prodejem majetku)	Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy + Odpisy + Opravné položky a prodej majetku <sup>2)</sup>
Kapitálové investice (CAPEX)	Výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vč. jaderného paliva
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá	Čistý zisk za posledních 12 měsíců připadající na akcionáře mateřského podniku / Průměrný vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku
Zisk na akcii - základní (EPS)	Čistý zisk připadající na akcionáře mateřského podniku / Průměrný počet akcií v oběhu

<sup>1)</sup> Včetně dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku držených do splatnosti.

<sup>2)</sup> Prodej majetku = zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

Průměrná hodnota = (Hodnota na konci období v předchozím roce + Hodnota na konci období v daném roce) / 2



## Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka

### **SKUPINA ČEZ**

MEZITÍMNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
ZPRACOVANÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 30. 6. 2014

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 30. 6. 2014**

V mil. Kč

	K 30. 6. 2014	K 31. 12. 2013 (upraveno *)
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek:		
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	670 599	665 354
Oprávký a opravné položky	-354 561	-340 888
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	316 038	324 466
Jaderné palivo, netto	10 733	10 688
Nedokončené hmotné investice	96 661	90 508
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	423 432	425 662
Ostatní stálá aktiva:		
Cenné papíry v ekvivalenci	13 174	12 999
Dlouhodobý finanční majetek, netto	33 337	25 746
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	20 656	20 701
Odložená daňová pohledávka	615	824
Ostatní stálá aktiva celkem	67 782	60 270
Stálá aktiva celkem	491 214	485 932
Oběžná aktiva:		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	37 681	25 003
Pohledávky, netto	42 295	67 485
Pohledávka z titulu daně z příjmů	2 931	1 065
Zásoby materiálu, netto	8 868	8 054
Zásoby fosilních paliv	1 889	2 552
Emisní povolenky	4 506	8 505
Ostatní finanční aktiva, netto	42 105	38 400
Ostatní oběžná aktiva	3 162	3 398
Oběžná aktiva celkem	143 437	154 462
<b>Aktiva celkem</b>	<b>634 651</b>	<b>640 394</b>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.



**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**K 30. 6. 2014**

**pokračování**

	K 30. 6. 2014	K 31. 12. 2013 (upraveno *)
<b>Pasiva</b>		
Vlastní kapitál:		
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku:		
Základní kapitál	53 799	53 799
Vlastní akcie	-4 382	-4 382
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	205 848	208 659
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	255 265	258 076
Nekontrolní podíly	4 441	4 690
Vlastní kapitál celkem	259 706	262 766
Dlouhodobé závazky:		
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku (bod 6)	159 019	168 196
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	43 783	43 827
Ostatní dlouhodobé závazky	25 685	26 840
Dlouhodobé závazky celkem	228 487	238 863
Odložený daňový závazek	23 454	19 201
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry (bod 7)	642	2 716
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku (bod 6)	31 610	28 104
Obchodní a jiné závazky	76 159	63 297
Závazek z titulu daně z příjmů	457	1 719
Ostatní pasiva	14 136	23 728
Krátkodobé závazky celkem	123 004	119 564
<b>Pasiva celkem</b>	<b>634 651</b>	<b>640 394</b>

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**K 30. 6. 2014**

V mil. Kč

	1-6/2014	1-6/2013 (upraveno *)	4-6/2014	4-6/2013 (upraveno *)
<b>Provozní výnosy:</b>				
Tržby z prodeje elektrické energie a souvisejících služeb	86 538	94 387	42 790	45 666
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, uhlím a plynem, netto	3 456	4 823	1 291	1 975
Tržby z prodeje plynu, uhlí, tepla a ostatní výnosy	11 712	13 734	4 468	5 423
Výnosy celkem	101 706	112 944	48 549	53 064
<b>Provozní náklady:</b>				
Palivo	-6 577	-6 791	-2 924	-2 916
Nákup energie a související služby	-38 342	-39 509	-18 631	-18 982
Opravy a údržba	-1 794	-2 050	-1 047	-1 237
Odpisy	-13 774	-14 097	-6 911	-7 098
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu (bod 8)	-2 095	-2	-2 083	5
Osobní náklady	-8 984	-8 858	-4 625	-4 608
Materiál	-2 229	-3 234	-1 211	-1 541
Emisní povolenky, netto	621	1 498	704	-452
Ostatní provozní náklady	-4 434	-4 760	-2 097	-2 391
Náklady celkem	-77 608	-77 803	-38 825	-39 220
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	<b>24 098</b>	<b>35 141</b>	<b>9 724</b>	<b>13 844</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>				
Nákladové úroky z dluhů	-2 029	-2 282	-975	-1 135
Nákladové úroky z jaderných a ostatních rezerv	-911	-901	-451	-451
Výnosové úroky	380	739	176	384
Kurzové zisky a ztráty, netto	229	21	226	-177
Zisk / ztráta z prodeje a ztráty kontroly dceřiných, přidružených a společných podniků	-	1 785	-	-
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-192	243	227	944
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-78	-221	165	-433
Ostatní náklady a výnosy celkem	-2 601	-616	-632	-868
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>21 497</b>	<b>34 525</b>	<b>9 092</b>	<b>12 976</b>
Daň z příjmů	-4 256	-5 940	-1 759	-2 226
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>17 241</b>	<b>28 585</b>	<b>7 333</b>	<b>10 750</b>
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>				
Podíly akcionářů mateřského podniku	17 272	28 592	7 360	10 785
Nekontrolní podíly	-31	-7	-27	-35
<b>Čistý zisk na akcii přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku (Kč na akcii)</b>				
Základní	32,3	53,5	13,8	20,2
Zředěný	32,3	53,5	13,8	20,2
<b>Průměrný počet vydaných akcií (v tis. ks)</b>				
Základní	534 115	534 115	534 115	534 115
Zředěný	534 138	534 115	534 169	534 115

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**  
**K 30. 6. 2014**

V mil. Kč

	1-6/2014	1-6/2013 (upraveno *)	4-6/2014	4-6/2013 (upraveno *)
<b>Zisk po zdanění</b>	17 241	28 585	7 333	10 750
<b>Ostatní úplný výsledek - položky, které mohou být přeúčtovány do výsledku hospodaření:</b>				
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	2 930	-672	258	245
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-790	-2 531	-387	-545
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-1 015	-486	52	-365
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-45	-25	-1	-4
Rozdíly z kurzových přepočtů	703	851	694	-851
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	-	229	-	-
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	-6	96	-4	11
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem (bod 9)	-497	706	-52	128
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	<b>1 280</b>	<b>-1 832</b>	<b>560</b>	<b>-1 381</b>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>18 521</b>	<b>26 753</b>	<b>7 893</b>	<b>9 369</b>
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>				
Podíly akcionářů mateřského podniku	18 548	26 629	7 917	9 374
Nekontrolní podíly	-27	124	-24	-5

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ  
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU  
K 30. 6. 2014**

V mil. Kč

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku								Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizovatelné cenné papíry a ost. rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Nekontrolní podíly	
Stav k 31. 12. 2012, původně zveřejněný	53 799	-4 382	-11 977	1 506	1 802	209 487	250 235	3 984	254 219
Vliv změny účetní metody (bod 2.2.b)	-	-	-	-	5	-5	-	-326	-326
Upravený stav k 1. 1. 2013	53 799	-4 382	-11 977	1 506	1 807	209 482	250 235	3 658	253 893
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	28 592	28 592	-7	28 585
Ostatní úplný výsledek	-	-	949	-2 595	-413	96	-1 963	131	-1 832
Úplný výsledek celkem	-	-	949	-2 595	-413	28 688	26 629	124	26 753
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 365	-21 365	-4	-21 369
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	19	-	19	-	19
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-56	56	-	-	-
Akvizice dceřiného podniku	-	-	-	-	-	-	-	49	49
Akvizice nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-13	-13	-14	-27
Ztráta kontroly nad dceřinou společností	-	-	-	-	-	-	-	1 341	1 341
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-17	-17	9	-8
Stav k 30. 6. 2013 (upraveno *)	53 799	-4 382	-11 028	-1 089	1 357	216 831	255 488	5 163	260 651

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013.

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ  
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU  
K 30. 6. 2014**

**pokračování**

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku							Vlastní kapitál celkem	
	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rozdíly z kurzových přepočtů	Zajištění peněžních toků	Realizované telné cenné papíry a ost. rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem		Nekontrolní podíly
Stav k 31. 12. 2013 (upraveno *)	53 799	-4 382	-8 198	-8 671	1 201	224 327	258 076	4 690	262 766
Zisk po zdanění	-	-	-	-	-	17 272	17 272	-31	17 241
Ostatní úplný výsledek	-	-	699	1 738	-1 155	-6	1 276	4	1 280
Úplný výsledek celkem	-	-	699	1 738	-1 155	17 266	18 548	-27	18 521
Dividendy	-	-	-	-	-	-21 365	-21 365	-228	-21 593
Opční práva na nákup akcií	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Převod zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-	-	-24	24	-	-	-
Opce na nákup nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-6	-6	6	-
Stav k 30. 6. 2014	53 799	-4 382	-7 499	-6 933	34	220 246	255 265	4 441	259 706

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 30. 6. 2014**

V mil. Kč

	1-6/2014	1-6/2013 (upraveno *)
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	21 497	34 525
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	13 777	14 097
Amortizace jaderného paliva	1 717	1 449
Zisk z prodeje stálých aktiv, netto	-31	-1 904
Kurzové zisky a ztráty, netto	-229	-21
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	851	1 199
Změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	-214	-130
Opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-1 972	-3 380
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	78	221
Změna stavu aktiv a pasiv:		
Pohledávky	9 352	5 531
Zásoby materiálu	-827	-29
Zásoby fosilních paliv	662	1 591
Ostatní oběžná aktiva	1 048	-19 107
Obchodní a jiné závazky	455	4 636
Ostatní pasiva	-4 988	-2 559
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	41 176	36 119
Zaplacená daň z příjmů	-3 425	-4 907
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-2 345	-2 530
Přijaté úroky	301	686
Přijaté dividendy	742	-
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	36 449	29 368
<b>Investiční činnost:</b>		
Pořízení dceřiných, přidružených a společných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	-	-975
Prodej a ztráta kontroly dceřiných, přidružených a společných podniků, bez pozbytých peněžních prostředků	27	-151
Nabytí stálých aktiv, vč. kapitalizovaných úroků	-16 083	-21 261
Příjmy z prodeje stálých aktiv	941	1 174
Poskytnuté půjčky	-6	-904
Splátky poskytnutých půjček	139	530
Změna stavu finančních aktiv s omezenou disponibilitou	-703	-716
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-15 685	-22 203

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
**K 30. 6. 2014**

**pokračování**

	1-6/2014	1-6/2013 (upraveno *)
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	17 166	54 432
Splátky úvěrů a půjček	-25 162	-48 114
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků	58	1 327
Úhrady ostatních dlouhodobých závazků	-69	-123
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-46	-39
Zaplacené dividendy / Přijaté kapitálové vklady - nekontrolní podíly, netto	-5	-4
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	<u>-8 058</u>	<u>7 479</u>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-28	52
<b>Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	12 678	14 596
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<u>25 003</u>	<u>17 955</u>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<u><u>37 681</u></u>	<u><u>32 551</u></u>

**Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích**

Celkové zaplacené úroky	4 991	4 487
-------------------------	-------	-------

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013 (viz též bod 2.2.b).

Nedílnou součástí těchto mezitímních konsolidovaných účetních výkazů je příloha.

**SKUPINA ČEZ**  
**PŘÍLOHA MEZITÍMNÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**  
**K 30. 6. 2014**

**1. Popis společnosti**

ČEZ, a. s. (dále rovněž „ČEZ“ nebo „společnost“) je česká akciová společnost, v níž k 30. 6. 2014 vlastnila Česká republika zastoupená Ministerstvem financí České republiky 69,8 % základního kapitálu (70,3% podíl na hlasovacích právech). Zbývající akcie jsou ve vlastnictví právnických a fyzických osob. Společnost sídlí na adrese Duhová 2/1444, Praha 4, 140 53, Česká republika.

Společnost je mateřskou společností Skupiny ČEZ (dále rovněž „Skupina“). Hlavním předmětem podnikání Skupiny je výroba, distribuce, obchod a prodej v oblasti elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí.

**2. Přehled nejdůležitějších účetních zásad**

**2.1. Účetní závěrka**

Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka k 30. 6. 2014 byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34 a nebyla ověřena nezávislým auditorem. Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované v roční účetní závěrce a měla by být čtena v úzké návaznosti na konsolidovanou účetní závěrku k 31. 12. 2013.

**2.2. Změny účetních metod**

**a. Aplikace nových účetních standardů IFRS v roce 2014**

Mezitímní účetní závěrka byla až na výjimky sestavena za použití stejných účetních zásad, které byly uplatněny v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013. K 1. 1. 2014 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)
- IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv)
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění)
- IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka
- IFRS 11 Společná uspořádání
- IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách
- Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)
- IFRIC 21 Odvody

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření Skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací jsou následující:

**IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)**

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Revidovaný standard nemá významný vliv na finanční pozici ani výsledky hospodaření Skupiny. Pro účtování investic do společných podniků používala Skupina ekvivalenční metodu již před vydáním tohoto revidovaného standardu.



### IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IAS 32, jejímž cílem je odstranit praktické problémy s aplikací ustanovení upravujících zápočet finančních aktiv a finančních závazků a zajistit jejich jednotnější interpretaci ve stávající praxi. Novela, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014, stanoví, že právo na zápočet finančních aktiv a závazků musí být právně vymahatelné nejen v rámci běžného obchodního styku, ale i v případě, že některá ze smluvních stran, včetně vykazující účetní jednotky samotné, nesplní své závazky nebo je proti ní zahájeno insolvenční řízení. Kritéria pro zápočet finančních aktiv a finančních závazků podle IAS 32 říkají, že vykazující účetní jednotka musí mít úmysl vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek. V této souvislosti novela stanoví, že netto zúčtování jsou fakticky rovnocenná, a tudíž podmínky pro zúčtování v čisté výši splňují výhradně ty zúčtovací systémy založené na brutto principu, které generují nevýznamné úvěrové riziko nebo riziko likvidity a které zpracovávají pohledávky a závazky v rámci jednoho zúčtovacího procesu nebo cyklu. Novela neměla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

### IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv)

Novela vyjasňuje požadavky na zveřejnění informací v souvislosti s reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. IASB novelou odstranila nechtěné dopady způsobené původní úpravou IAS 36 a doplnila novelizovaný standard o následující dva požadavky na zveřejnění:

- zveřejnění dodatečných informací o oceňování reálnou hodnotou v případě, kdy zpětně získatelná hodnota znehodnoceného aktiva byla stanovena na základě reálné hodnoty snížené o náklady na prodej;
- zveřejnění informací o použitých diskontních sazbách v případě, kdy zpětně získatelná hodnota vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej stanovené metodou současné hodnoty. Novela uvádí v soulad požadavky na zveřejnění hodnoty z užívání a reálné hodnoty snížené o náklady na prodej.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Novela neměla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

### IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění)

Novela poskytuje výjimku ze stávajícího požadavku na přerušení zajišťovacího účetnictví v situacích, kdy dochází ke změně protistrany zajišťovacího nástroje, aby tak umožnila provedení vypořádání (clearingu) tohoto nástroje.

Předmětem novely jsou novace:

- které proběhnou v důsledku zákonů či právních předpisů nebo v důsledku zavedení zákonů či právních předpisů;
- při nichž se strany zajišťovacího nástroje dohodnou, že jejich původní protistranu nahradí jedna nebo více protistran provádějících clearing, které se stanou novými protistranami všech stran;
- které nepovedou k jiným změnám podmínek původního derivátu než takovým, které přímo souvisí se změnou protistrany provádějící clearing.

Pokud budou splněna všechna výše uvedená kritéria, pak se v souladu se zmíněnou výjimkou může pokračovat v účtování o zajištění bez ohledu na novaci. Novela se vztahuje na novace nejen centrálních protistran, ale i zprostředkovatelů, jimiž mohou být například členové clearingových organizací nebo klienti členů clearingových organizací, kteří sami vystupují jako zprostředkovatelé. U novací, které nespĺňují kritéria pro uplatnění výjimky, musí účetní jednotka posoudit změny zajišťovacího nástroje z hlediska kritérií pro odúčtování finančních nástrojů a obecných podmínek pro pokračování účtování o zajištění.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Novela neměla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

## IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

Tento standard nahrazuje jednak část stávajícího IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, a to tu, která upravuje problematiku konsolidované účetní závěrky, a dále se zabývá spornými otázkami interpretace SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení, jež vedly k jejímu stažení. IAS 27, v revidovaném znění, se týká výlučně účtování investic do dceřiných společností, společných podniků a přidružených společností v rámci individuální účetní závěrky.

Standard zavádí jednotný model kontroly, který se používá pro všechny účetní jednotky, včetně jednotek zvláštního určení. Oproti původním požadavkům IAS 27 představují změny, které IFRS 10 přináší, vyšší nároky na management při posuzování toho, ve kterých účetních jednotkách uplatňuje mateřská společnost kontrolu, a které je tudíž nutné zahrnout do konsolidace. Investor má nad subjektem, do něhož bylo investováno, kontrolu, jestliže:

- nad ním má „moc“ (podle definice v IFRS 10 „moc“ existuje v případě, že investor má aktuálně práva, která mu v současnosti dávají možnost řídit činnosti subjektu významně ovlivňující jeho výnosy);
- podstupuje riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo má právo na tyto výnosy;  
a
- investor dokáže využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů investora.

Revidovaný standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Standard IFRS 10 neměl na konsolidovanou účetní závěrku přímý dopad, nicméně standard může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

## IFRS 11 Společná uspořádání

Tímto standardem byl nahrazen stávající IAS 31 Účasti ve společném podnikání a SIC 13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků.

Společná kontrola je v IFRS 11 definována jako smluvně sjednaný podíl na kontrole a existuje pouze v případě, že rozhodnutí o relevantních činnostech vyžadují jednomyslný souhlas stran podílejících se na kontrole. Výraz „kontrola“ je zde použit ve smyslu definice v IFRS 10. Na rozdíl od IAS 31, který definuje tři typy společných uspořádání, IFRS 11 rozlišuje pouze následující dvě kategorie:

- společná činnost – jedná se o společné uspořádání, kdy strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na aktiva a povinnosti z titulu závazků takového uspořádání. Strana společného uspořádání, tzv. spoluprovoditel, je povinna vykázat veškerá svá aktiva, závazky, výnosy a náklady, včetně svého poměrného podílu na aktivech, závazcích, výnosech a nákladech pod společnou kontrolou;
- společný podnik – jedná se o společné uspořádání, u něhož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společné podnikání se účtuje ekvivalenční metodou. Možnost účtovat společné podnikání (tak jak je definováno v IFRS 11) poměrnou konsolidací, jak to umožňoval IAS 31, byla zrušena.

Na rozdíl od IAS 31 není struktura společného uspořádání jediným faktorem, který se zohledňuje při zařazení pod jednu či druhou z výše uvedených kategorií, tj. pod společnou činnost, resp. společný podnik. V souladu s IFRS 11 jsou strany uspořádání povinny posoudit, zda existuje samostatný subjekt, a pokud ano, také smluvní podmínky takového subjektu a další skutečnosti a okolnosti.

Revidovaný standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Dopady aplikace standardu IFRS 11 na účetní závěrku Skupiny ČEZ popisuje bod 2.2.b.

## IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách

Standard obsahuje všechny požadavky, které byly původně součástí IAS 27 (požadavky na konsolidovanou účetní závěrku) a dále rovněž IAS 28 a IAS 31. Upravuje zveřejňování informací v příloze účetní závěrky, a to informací o majetkových podílech účetní jednotky v dceřiných podnicích, společných uspořádáních, přidružených podnicích a strukturovaných jednotkách. Nejvýznamnější kvantitativní a kvalitativní informace, které bude účetní jednotka povinna zveřejnit: souhrnné finanční informace o každém dceřiném podniku s významným nekontrolním podílem, popis významných

úsudků, které vedení použilo při posuzování kontroly, společné kontroly nebo významného vlivu, resp. typu společného uspořádání (tj. společné operace nebo společné podniky), souhrnné finanční informace o každém individuálně významném společném nebo přidruženém podniku a konečně charakteristiku rizik vyplývajících z podílů účetní jednotky v nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách.

Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a bude mít vliv na informace, které společnost zveřejní v příloze účetní závěrky. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014.

#### Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)

IASB vydala v říjnu 2012 novelu výše uvedených standardů, která bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014 a upravuje investice do dceřiných a přidružených společností a do společného podnikání realizované účetní jednotkou splňující definici tzv. investiční jednotky. Účetní jednotka tohoto typu bude tyto investice oceňovat reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty v souladu s IFRS 9 (resp. IAS 39). To nebude platit pro investice do dceřiných a přidružených společností a do společných podniků, které poskytují služby výhradně investiční jednotce. Takové investice se budou účtovat ekvivalenční metodou. Pokud nějaká investiční jednotka vykonává kontrolu nad jinou investiční jednotkou, ocení svou investici reálnou hodnotou. Nicméně její mateřská společnost, která sama není investiční jednotkou, už nebude moci tento způsob účtování použít. Pokud jde o investice do přidružených společností a společného podnikání, neinvestiční jednotky budou mít nadále možnost ocenit je reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty podle IAS 28. Novela neměla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

#### IFRIC 21 Odvody

Interpretace se vztahuje na veškeré odvody, které neznamenají odliv prostředků představujících ekonomický prospěch uvedený v jiných standardech (např. IAS 12) ani pokuty či jiné sankce za porušení zákonů a právních předpisů. Odvody jsou v interpretaci definovány jako odliv prostředků představujících ekonomický prospěch nařízený účetním jednotkám vládou v souladu se zákony a právními předpisy. Podle interpretace účetní jednotka vykáže závazek vyplývající z odvodu v okamžiku, kdy dojde k činnosti zakládající povinnost zaplatit odvod v souladu s platnými právními předpisy. Pokud uvedená činnost nastává postupně za určité časové období, tvoří se závazek postupným způsobem. V případě odvodu, u něhož povinnost jeho úhrady vzniká při dosažení minimálního prahu, se podle interpretace závazek vykáže v okamžiku, kdy je tento práh dosažen. Interpretace se nezabývá odpovídajícím účtováním na straně Má dáti při vykázání závazku. Při rozhodování, zda vykázání závazku povede v souladu s příslušnými předpisy ke vzniku nákladu nebo aktiva, vycházejí účetní jednotky z ostatních standardů. Interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na Skupinu nemá žádný dopad.

## b. Dopad aplikace IFRS 11 Společná uspořádání

Na základě aplikace standardu IFRS 11 Společná uspořádání a nepřímo též aplikací IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, jehož definici kontroly standard IFRS 11 využívá, došlo ke změně klasifikace společnosti ČEZ Energo, s.r.o., z dceřiné společnosti na společný podnik, což znamená změnu z plné metody konsolidace na ekvivalenční metodu. K této změně došlo podrobným posouzením Společenské smlouvy a analýzou dalších smluvních ujednání mezi společníky.

Dle požadavku IFRS 11 došlo ke změně metody konsolidace společnosti ČEZ Energo, s.r.o., retrospektivně a některé údaje k 30. 6. 2013, resp. k 31. 12. 2013, byly upraveny a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013, resp. stavu v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013.

Následující tabulky uvádí přehled uvedených dopadů aplikace IFRS 11 na základní položky konsolidované účetní závěrky Skupiny ČEZ:

	K 31.12.2013 původně vykázáno	Úprava	K 31.12.2013 po úpravě
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	426 560	-898	425 662
Cenné papíry v ekvivalenci	12 543	456	12 999
Stálá aktiva celkem	486 518	-586	485 932
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25 118	-115	25 003
Oběžná aktiva celkem	154 618	-156	154 462
<b>Aktiva celkem</b>	<b>641 136</b>	<b>-742</b>	<b>640 394</b>
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem	258 076	-	258 076
Nekontrolní podíly	5 049	-359	4 690
Dlouhodobé závazky celkem	239 071	-208	238 863
Odložený daňový závazek	19 224	-23	19 201
Krátkodobé závazky celkem	119 716	-152	119 564
<b>Pasiva celkem</b>	<b>641 136</b>	<b>-742</b>	<b>640 394</b>

	1-6/2013 původně vykázáno	Úprava	1-6/2013 po úpravě
Výnosy celkem	113 105	-161	112 944
Náklady celkem	-77 924	121	-77 803
<b>Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	35 181	-40	35 141
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	-237	16	-221
<b>Ostatní náklady a výnosy celkem</b>	-632	16	-616
<b>Zisk před zdaněním</b>	34 549	-24	34 525
<b>Zisk po zdanění</b>	28 601	-16	28 585
<b>Zisk po zdanění přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů mateřského podniku	28 592	-	28 592
Nekontrolní podíly	9	-16	-7
<b>EBITDA</b>	49 249	-58	49 191
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>	-1 832	-	-1 832
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	26 769	-16	26 753
<b>Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů mateřského podniku	26 628	1	26 629
Nekontrolní podíly	141	-17	124
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	29 490	-122	29 368
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>	-22 425	122	-22 303
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	7 479	-	7 479
<b>Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	14 596	-	14 596

### 3. Sezónnost

Sezónnost v rámci segmentů Výroba a obchod a Distribuce a prodej se obvykle projevuje tak, že výnosy a provozní zisky těchto segmentů za I. a IV. čtvrtletí kalendářního roku jsou mírně vyšší než výnosy a provozní zisky dosažené ve zbývajícím období.

#### 4. Investice do dceřiných, přidružených a společných podniků

Mezitímní konsolidované finanční výkazy Skupiny ČEZ zahrnují finanční údaje společnosti ČEZ, a. s., a jejích dceřiných, přidružených a společných podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	85,00 %	85,00 %	85,00 %	85,00 %
A.E. Wind sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green I sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green II sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green III sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green IV sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Baltic Green V sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	-	100,00 %	-
Bara Group OOD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Centrum výzkumu Řež s.r.o.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	100,00 %	100,00 %
	Bosna a				
CEZ Bosna i Hercegovina d.o.o.	Hercegovina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Bulgarian Investments B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Deutschland GmbH	Německo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Distributie S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Elektro Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Hungary Ltd.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Chorzow B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ International Finance Ireland Ltd.	Irsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ MH B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Poland Distribution B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Razpredelenie Bulgaria AD	Bulharsko	67,00 %	67,00 %	67,00 %	67,00 %
CEZ Romania S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ RUS OOO	Rusko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Shpërndarje Sh.A.	Albánie	76,00 %	76,00 %	-	-
CEZ Silesia B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Slovensko, s.r.o.	Slovensko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Srbija d.o.o.	Srbsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Towarowy Dom Maklerski sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Albania Sh.P.K.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Polska sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Trade Romania S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Ukraine LLC	Ukrajina	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CEZ Vanzare S.A.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Bohunice a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Energetické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ ICT Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Dceřiné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
ČEZ Inženýring, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	-	100,00 %	-
ČEZ Korporátní služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Nová energetika, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Teplárenská, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ECO Etropol AD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Eco-Wind Construction S.A.	Polsko	75,00 %	75,00 %	75,00 %	75,00 %
Elektrárna Dětmorovice, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Mělník III, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Počeradý, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrárna Tisová, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownia Skawina S.A.	Polsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Elektrownie Wiatrowe Lubiechowo sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Energetické centrum s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Energotrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Leśce sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Farma Wiatrowa Wilkolaz-Bychawa sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
Free Energy Project Oreshets EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
MARTIA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Mega Energy sp. z o.o.	Polsko	75,00 %	75,00 %	100,00 %	100,00 %
M.W. Team Invest S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
NERS d.o.o.	Bosna a Hercegovina	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %
Ovidiu Development S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PPC Úžín, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PRODECO, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Revitrans, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SD - KOMES, a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Shared Services Albania Sh.A.	Albánie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Taidana Limited	Kypr	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TEC Varna EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Telco Pro Services, a. s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tepelné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	Česká republika	55,83 %	55,83 %	55,83 %	55,83 %
TMK Hydroenergy Power S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tomis Team S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ÚJV Řež, a. s.	Česká republika	52,46 %	52,46 %	52,46 %	52,46 %

Přidružené a společné podniky	Sídlo	% vlastnických práv		% hlasovacích práv	
		30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
Akcez Enerji A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Aken B.V. in liquidation	Nizozemsko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Dogal Gaz Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Enerjisi Ithalat Ihracat ve Toptan Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	37,36 %	37,36 %
Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Kemah Elektrik Üretim ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
AK-EL Yalova Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power International B.V.	Nizozemsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CM European Power Slovakia s.r.o.	Slovensko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
ČEZ Energo, s.r.o.	Česká republika	50,10 %	50,10 %	50,10 %	50,10 %
Egemer Elektrik Üretim A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
JESS Invest, s. r. o.	Slovensko	49,00 %	49,00 %	50,00 %	50,00 %
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05 %	51,05 %	50,00 %	50,00 %
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.S.	Turecko	37,36 %	37,36 %	50,00 %	50,00 %
MOL - CEZ European Power Hungary Ltd.	Maďarsko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Sakarya Elektrik Perakende Satis A.S.	Turecko	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %

Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

## 5. Vlastní kapitál

Valná hromada společnosti ČEZ, a. s., konaná 27. června 2014 schválila dividendu 40,0 Kč na akcii. Celková výše schválených dividend činí 21 365 mil. Kč.



## 6. Dlouhodobé dluhy

Přehled dlouhodobých dluhů k 30. 6. 2014 a k 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	K 30.6.2014	K 31.12.2013
6,000% euroobligace splatné v roce 2014 (600 mil. EUR)	16 467	16 421
3,005% euroobligace splatné v roce 2038 (12 000 mil. JPY)	2 371	2 267
5,825% euroobligace s nulovým kuponem splatné v roce 2038 (6 mil. EUR)	40	39
5,750% euroobligace splatné v roce 2015 (460 mil. EUR) <sup>1)</sup>	12 610	16 408
2,845% euroobligace splatné v roce 2039 (8 000 mil. JPY)	1 582	1 512
5,000% euroobligace splatné v roce 2021 (750 mil. EUR)	20 504	20 480
6M Euribor + 1,25% euroobligace splatné v roce 2019 (50 mil. EUR)	1 366	1 364
3M Euribor + 0,36% euroobligace splatné v roce 2014 (150 mil. EUR)	-	4 114
4,875% euroobligace splatné v roce 2025 (750 mil. EUR)	20 492	20 469
4,500% euroobligace splatné v roce 2020 (750 mil. EUR)	20 414	20 381
2,160% euroobligace splatné v roce 2023 (11 500 mil. JPY)	2 280	2 180
4,600% euroobligace splatné v roce 2023 (1 250 mil. Kč)	1 248	1 248
3,625% euroobligace splatné v roce 2016 (340 mil. EUR) <sup>2)</sup>	9 295	13 653
2,150%*IRp euroobligace splatné v roce 2021 (100 mil. EUR)	2 745	2 742
4,102% euroobligace splatné v roce 2021 (50 mil. EUR)	1 368	1 366
4,250% U.S. obligace splatné v roce 2022 (700 mil. USD)	13 942	13 790
5,625% U.S. obligace splatné v roce 2042 (300 mil. USD)	5 962	5 900
4,375% euroobligace splatné v roce 2042 (50 mil. EUR)	1 344	1 343
4,500% euroobligace splatné v roce 2047 (50 mil. EUR)	1 344	1 343
4,383% euroobligace splatné v roce 2047 (80 mil. EUR)	2 196	2 194
3,000% euroobligace splatné v roce 2028 (500 mil. EUR)	13 511	13 492
4,500% dluhopisy na jméno splatné v roce 2030 (40 mil. EUR)	1 074	1 072
4,750% dluhopisy na jméno splatné v roce 2023 (40 mil. EUR)	1 085	1 083
4,700% dluhopisy na jméno splatné v roce 2032 (40 mil. EUR)	1 091	1 090
4,270% dluhopisy na jméno splatné v roce 2047 (61 mil. EUR)	1 646	1 643
3,550% dluhopisy na jméno splatné v roce 2038 (30 mil. EUR)	819	819
9,220% dluhopisy splatné v roce 2014 (2 500 mil. Kč) <sup>3)</sup>	-	2 500
Konvertibilní dluhopisy splatné v roce 2017 (470,2 mil. EUR) <sup>4)</sup>	12 345	-
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>169 141</b>	<b>170 913</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-29 077</b>	<b>-23 035</b>
<b>Dluhopisy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>140 064</b>	<b>147 878</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry:</b>		
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry celkem</b>	<b>21 488</b>	<b>25 387</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-2 533</b>	<b>-5 069</b>
<b>Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>18 955</b>	<b>20 318</b>
<b>Dlouhodobé dluhy celkem</b>	<b>190 629</b>	<b>196 300</b>
<b>Část splatná během jednoho roku</b>	<b>-31 610</b>	<b>-28 104</b>
<b>Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku</b>	<b>159 019</b>	<b>168 196</b>

<sup>1)</sup> Původní nominální hodnota emise (600 mil. EUR) byla v dubnu 2014 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 140 mil. EUR.

<sup>2)</sup> Původní nominální hodnota emise (500 mil. EUR) byla v dubnu 2014 snížena o zpětně odkoupené vlastní obligace v nominální hodnotě 160 mil. EUR.

<sup>3)</sup> Od roku 2006 je úroková sazba stanovena jako index spotřebitelských cen v ČR plus 4,20 %.

<sup>4)</sup> Konvertibilní dluhopisy vyměnitelné za akcie společnosti MOL Hungarian Oil and Gas PLC.

## 7. Krátkodobé úvěry

Přehled krátkodobých úvěrů k 30. 6. 2014 a 31. 12. 2013 (v mil. Kč):

	<u>K 30.6.2014</u>	<u>K 31.12.2013</u>
Krátkodobé bankovní úvěry	141	1 965
Krátkodobé dluhopisy	-	274
Kontokorentní účty	501	477
<b>Celkem</b>	<b><u>642</u></b>	<b><u>2 716</u></b>

## 8. Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu

Ke každému rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty aktiv, či zda snížení aktiv s výjimkou goodwillu, které bylo zaúčtováno v minulosti, již není opodstatněné nebo by mělo být sníženo. Výsledkem analýzy aktualizované k 30. 6. 2014 byl závěr, že vybraná aktiva Skupiny by mohla být znehodnocena. V takovém případě Skupina ověřuje, zda zpětně získatelná hodnota těchto dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv není nižší než jejich hodnota zůstatková, a pokud ano, Skupina vykáže ztrátu ze snížení hodnoty aktiv do výsledku hospodaření na řádku Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu.

Skupina vykázala za 1-6/2014 na základě aktualizovaného odhadu zpětně získatelných hodnot celkovou čistou ztrátu ze snížení hodnoty ve výši 2 095 mil. Kč, přičemž snížení hodnoty aktiv ve výši 2 103 mil. Kč se týká dlouhodobého hmotného majetku peněžotvorné jednotky Rumunské větrné parky. K tomuto snížení hodnoty zde došlo zejména kvůli nové právní úpravě daně ze staveb v Rumunsku a s ohledem na propad tržních cen zelených certifikátů. Komplexní analýza dalšího vývoje trhu s certifikáty bude zpracována v druhém pololetí roku 2014.

Informace o segmentovém členění ztráty ze snížení hodnoty aktiv je obsažena v bodu 10.

## 9. Daň z příjmů

Daňový dopad týkající se jednotlivých položek ostatního úplného výsledku je následující (v mil. Kč):

	1-6/2014			1-6/2013		
	<u>Částka před zdaněním</u>	<u>Daňový dopad</u>	<u>Částka po zdanění</u>	<u>Částka před zdaněním</u>	<u>Daňový dopad</u>	<u>Částka po zdanění</u>
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	2 930	-552	2 378	-672	127	-545
Odúčtování zajištění peněžních toků z vlastního kapitálu	-790	150	-640	-2 531	481	-2 050
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-1 015	-106	-1 121	-486	92	-394
Odúčtování realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu	-45	11	-34	-25	6	-19
Rozdíly z kurzových přepočtů	703	-	703	851	-	851
Odúčtování rozdílů z kurzových přepočtů z vlastního kapitálu	-	-	-	229	-	229
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených a společných podniků	-6	-	-6	96	-	96
<b>Celkem</b>	<b><u>1 777</u></b>	<b><u>-497</u></b>	<b><u>1 280</u></b>	<b><u>-2 538</u></b>	<b><u>706</u></b>	<b><u>-1 832</u></b>

## 10. Informace o segmentech

Skupina vykazuje své výsledky v členění na provozní segmenty, které jsou vymezeny s ohledem na zeměpisné umístění aktiv a podobnost ekonomického prostředí a ekonomických rysů, např. obdobné hodnoty dlouhodobých průměrných hrubých marží, obdobný charakter výrobků a služeb a regulačního prostředí. Skupina na tomto základě identifikovala sedm povinně vykazovaných segmentů:

- Výroba a obchod / Střední Evropa
- Distribuce a prodej / Střední Evropa
- Těžba / Střední Evropa
- Ostatní / Střední Evropa
- Výroba a obchod / Jihovýchodní Evropa
- Distribuce a prodej / Jihovýchodní Evropa
- Ostatní / Jihovýchodní Evropa

Skupina účtuje o výnosech a transakcích mezi segmenty, jako by se jednalo o výnosy a transakce se třetími stranami, tj. v tržních nebo regulovaných cenách, pokud se jedná o regulovanou oblast.

Skupina hodnotí výsledky jednotlivých segmentů podle provozního zisku před odpisy (EBITDA). Způsob výpočtu ukazatele EBITDA ze zisku před zdaněním a ostatními náklady a výnosy shrnuje následující tabulka (v mil. Kč):

	1-6/2014	1-6/2013
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy (EBIT)	24 098	35 141
Odpisy	13 774	14 097
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	2 095	2
Zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku *	-29	-49
<b>EBITDA</b>	<b>39 938</b>	<b>49 191</b>

\* Položka Zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku je ve výkazu zisku a ztráty zahrnuta na řádku Ostatní provozní náklady.



	Výroba a obchod SE		Distribuce a prodej SE		Těžba SE	Ostatní SE		Výroba a obchod JVE		Distribuce a prodej JVE		Ostatní JVE	Součet za segmenty		Konsolidované údaje	
	SE		SE			SE		JVE		JVE			JVE			Eliminace
K 30. 6. 2013 (upraveno *):																
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	34 966	57 679	2 343	1 360	441	16 148	7	112 944							112 944	
Tržby mezi segmenty	21 755	1 778	3 382	18 757	926	382	1 088	48 068							-	
Výnosy celkem	56 721	59 457	5 725	20 117	1 367	16 530	1 095	161 012							112 944	
EBITDA	29 263	10 663	2 815	2 783	1 995	1 468	63	49 050							49 191	
Odpisy	-8 282	-1 855	-1 247	-1 047	-724	-908	-34	-14 097							-14 097	
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku včetně goodwillu	-	-	-	1	5	-8	-	-2							-2	
EBIT	20 986	8 812	1 572	1 765	1 274	562	29	35 000							35 141	
Nákladové úroky z dluhů a rezerv	-3 098	-198	-122	-14	-300	-14	-30	-3 776							-3 183	
Výnosové úroky	1 085	4	137	10	12	61	23	1 332							739	
Zisk ze ztráty kontroly	-	-	-	-	-	1 785	-	1 785							1 785	
Zisk / ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	37	-	3	-	-174	-87	-	-221							-221	
Daň z příjmů	-3 440	-1 457	-302	-394	-142	-175	-4	-5 914							-5 940	
Zisk po zdanění	25 643	7 176	1 713	1 394	326	2 138	24	38 414							28 585	
Pořízení stálých aktiv	12 264	3 239	645	9 959	291	1 598	508	28 504							18 820	
K 31. 12. 2013 (upraveno *):																
Identifikovatelná aktiva	266 637	76 444	20 962	11 066	28 405	24 530	103	428 147							425 662	
Cenné papíry v ekvivalenci	4 978	-	187	-	5 022	2 812	-	12 999							12 999	
Nealokovaná aktiva															201 733	
Aktiva celkem															<u>640 394</u>	

\* Některé údaje byly upraveny v souvislosti se změnou konsolidační metody u společnosti ČEZ Energo, s.r.o., a neodpovídají stavu uvedenému v mezitímní konsolidované účetní závěrce k 30. 6. 2013, resp. stavu uvedenému v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2013 (viz též bod 2.2.b)

## **11. Události po datu mezitímní účetní závěrky**

Dne 21. 7. 2014 Skupina podepsala s Evropskou investiční bankou úvěrovou smlouvu na podporu financování investičního programu obnovy a rozvoje distribuční soustavy v České republice až do výše 200 mil. EUR.

## 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:	<a href="http://www.cez.cz">www.cez.cz</a>
E-mail:	<a href="mailto:cez@cez.cz">cez@cez.cz</a>

Uzávěrka obsahu Pololetní zprávy 2014: 25. 8. 2014