

RAPORT
PÓŁROCZNY
ZA 2008 ROK

GRUPA ČEZ



Spis treści

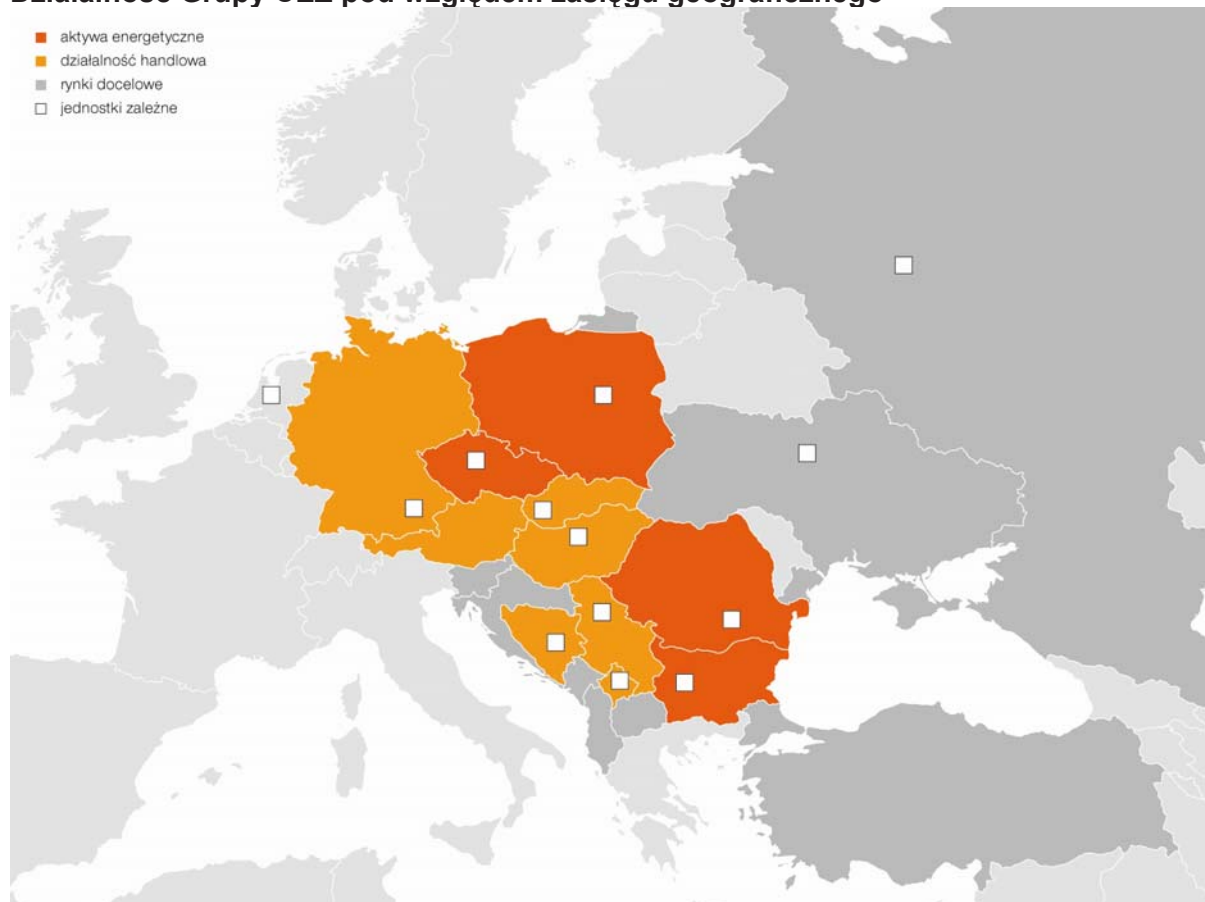
Wstęp	2
Informacje o Grupie ČEZ:	
Zestawienie wybranych wskaźników	3
Najważniejsze wydarzenia	5
Wyniki gospodarcze	7
Zmiany w udziałach majątkowych	7
Podatkowa grupa kapitałowa.....	9
Wyniki gospodarcze	10
Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej.....	14
Spółki objęte konsolidacją według segmentów	15
Europa Środkowa (EŚ).....	16
EŚ – Produkcja i Handel	16
EŚ – Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej	18
EŚ – Dystrybucja i Sprzedaż	19
EŚ – Wydobycie	20
EŚ – Pozostałe	21
Europa Południowo-Wschodnia	22
EPW – Produkcja i Handel	22
EPW – Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej.....	23
EPW – Dystrybucja i Sprzedaż	23
EPW – Pozostałe.....	24
Ogólny bilans energii elektrycznej pozyskanej i dostarczonej przez Grupę ČEZ	25
Kraje nieprzypisane do segmentów księgowych.....	26
Inwestycje.....	27
Emisje gazów cieplarnianych oraz system obrotu uprawnieniami do emisji CO ₂	29
Spory sądowe.....	31
Informacje o spółce ČEZ, a. s.:	
Akcje, akcjonariusze, obligacje i walne zgromadzenie.....	32
Zmiany w obrębie organów spółki, jej kierownictwa oraz wynagrodzeń	36
Wykazy księgowe Grupy ČEZ	38
Ogólne:	
Wyjaśnienia pojęć i skrótów	44
Dane kontaktowe.....	46
Informacje o osobach odpowiedzialnych za raport półroczny	47
Dane identyfikacyjne spółki akcyjnej ČEZ.....	48

Wstęp

Grupa ČEZ to dynamiczny, zintegrowany koncern energetyczny, działający w wielu krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, z centralą w Republice Czeskiej. Głównym przedmiotem jej działalności gospodarczej jest produkcja i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, obrót energią elektryczną i ciepłą oraz wydobycie węgla. Akcje spółki dominującej ČEZ, a. s. są przedmiotem obrotu na giełdach w Pradze i w Warszawie, znacząco wpływając na indeksy giełdowe. Największym akcjonariuszem przedsiębiorstwa jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej. Obecnie spółki należące do Grupy ČEZ, poza Republiką Czeską, mają swoje siedziby w Polsce, Bułgarii, Rumunii, Holandii, Niemczech, na Węgrzech, w Serbii, Kosowie, Bośni i Hercegowinie, w Rosji, na Ukrainie oraz na Słowacji. Spółki Grupy ČEZ działające w Republice Czeskiej produkują i dystrybuują energię elektryczną i ciepło, prowadzą obrót energią elektryczną oraz wydobycie węgla. W Bułgarii Grupa ČEZ zapewnia dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej w zachodniej części kraju i jest właścicielem elektrowni zasilanej węglem, usytuowanej niedaleko czarnomorskiego portu Warna. W Rumunii działają spółki prowadzące dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej. W Polsce do Grupy ČEZ należą dwie elektrownie zasilane węglem kamiennym, znajdujące się w pobliżu granicy państwowej z Republiką Czeską. W pozostałych krajach działają spółki będące pośrednimi właścicielami innych spółek lub prowadzące działalność finansową (Holandia), poza tym najczęściej są to spółki handlowe oraz spółki, których zadaniem jest monitoring sytuacji w danym kraju pod kątem możliwości wykorzystania okazji do korzystnych akwizycji.

Grupa ČEZ koncentruje swój wysiłek na spełnieniu wizji osiągnięcia pozycji lidera na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Działalność Grupy ČEZ pod względem zasięgu geograficznego



Zestawienie wybranych wskaźników

Zestawienie głównych wskaźników Grupy ČEZ (dane skonsolidowane opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – MSSF)

	Jednostka	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Indeks 2008/2007 r.
Moc zainstalowana	MW	14 392	14 288	99,3
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	GWh	36 066	35 069	97,2
Sprzedaż energii elektrycznej ¹⁾	GWh	39 415	38 700	98,2
Sprzedaż ciepła	TJ	6 993	8 120	116,1
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30.6.	osób	30 652	29 093	94,9
Przychody operacyjne	mln CZK	83 162	90 421	108,7
<i>w tym: przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	<i>mln CZK</i>	<i>77 310</i>	<i>79 161</i>	<i>102,4</i>
EBITDA	mln CZK	38 154	48 553	127,3
Zysk po opodatkowaniu	mln CZK	21 011	28 958	137,8
<i>w tym: zysk po opodatkowaniu przypadający na udziały akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>mln CZK</i>	<i>20 495</i>	<i>28 583</i>	<i>139,5</i>
Zysk netto na akcję – podstawowy	CZK/akcję	35,0	53,3	152,3
Zysk netto na akcję – rozwodniony	CZK/akcję	34,8	53,0	152,3
Dywidenda na akcję (brutto) ²⁾	CZK/akcję	20,0	40,0	200,0
Koszty inwestycyjne (CAPEX)	mln CZK	11 020	13 773	125,0
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto ³⁾	%	17,2	27,6	160,2
Zadłużenie netto / kapitał własny	%	9,2	44,2	480,4
Zadłużenie netto / EBITDA ³⁾	%	0,3	0,9	300,0

1) Sprzedaż klientom końcowym + sprzedaż na pokrycie strat w sieci + saldo handlu hurtowego.

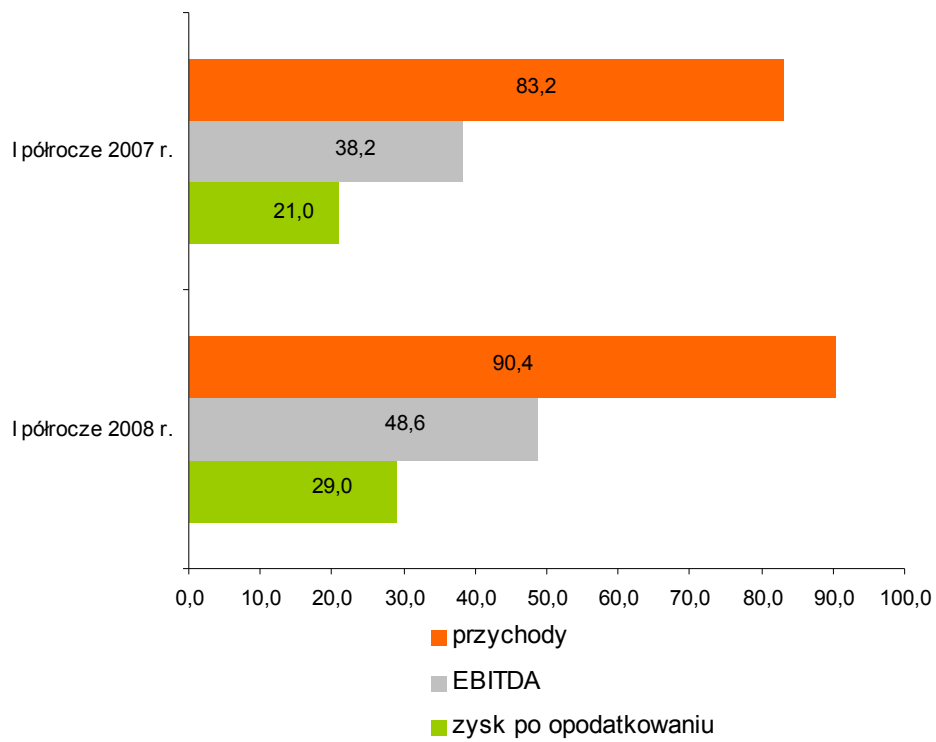
2) Przyznano za rok poprzedni..

3) Za ostatnie 12 miesięcy.

Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe

	Jednostka	Produkcja i Handel		Dystrybucja i Sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	34 752	35 631	45 812	50 563	1 720	1 960	878	2 267			83 162	90 421
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	19 984	24 775	1 437	1 751	3 382	3 320	9 454	13 357	-34 257	-43 203	0	0
Przychody razem	mln CZK	54 736	60 406	47 249	52 314	5 102	5 280	10 332	15 624	-34 257	-43 203	83 162	90 421
EBITDA	mln CZK	26 980	36 400	5 981	6 423	2 677	2 617	2 516	3 113			38 154	48 553
EBIT	mln CZK	20 098	29 625	3 456	3 862	2 143	2 022	1 626	2 238			27 323	37 747
Koszty inwestycyjne (CAPEX)	mln CZK	4 765	7 979	3 966	4 176	571	1 273	2 445	708	-727	-363	11 020	13 773
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30.6.	osób	9 608	8 713	7 836	6 472	3 551	3 651	9 657	10 257			30 652	29 093

Wyniki gospodarcze (mld CZK)



Najważniejsze wydarzenia

- Styczeń**
- Spółka ČEZ, a. s. podpisała protokół o współpracy z firmą członkowską United States Steel Corporation, tworzący podstawy dla możliwości budowy elektrowni o potencjalnej mocy zainstalowanej do 400 MW na terenie stalowni należącej do tej firmy, znajdującej się w Koszycach w Republice Słowackiej.
 - Złożono ofertę dotyczącą modernizacji istniejącej elektrowni i potencjalnie także budowy nowej w Galați w Rumunii.
 - Złożono ofertę w przetargu na partnera strategicznego do realizacji planowanej budowy nowej elektrowni w Borzești w Rumunii.
 - Zaciągnięto kredyt w wysokości 600 milionów EUR (ok. 15,8 mld CZK) na cel ogólnego finansowania potrzeb, włącznie z zakupem 7 % udziałów w spółce MOL w ramach zawartego aliansu strategicznego pomiędzy ČEZ, a. s. oraz MOL Nyrt.
 - Zrealizowano kampanię promocyjną wskazującą na korzyści wynikające z oferty cenowej Grupy ČEZ w porównaniu z głównymi ofertami konkurencyjnymi na rynku czeskim.
- Luty**
- Dr Martin Roman został ponownie wybrany na prezesa zarządu, przy czym potwierdzono jego funkcję dyrektora generalnego ČEZ, a. s.
- Marzec**
- Spółka ČEZ, a. s. uplasowała się na pierwszym miejscu w kategorii firm europejskich świadczących usługi komunalne o dużej kapitalizacji rynkowej w konkursie "Edison Electric Institute International Utility Award". Kryterium oceny stanowiło kształtowanie się kapitalizacji rynkowej. Oceniano trzyletni okres zakończony 31.12.2007 r.
 - W ciągu jednego dnia wznowiono dostawy dla 96 % spośród 925 tysięcy klientów dotkniętych awariami sieci w wyniku huraganu Emma.
 - Wydano decyzję przestrzenną pozwalającą na budowę małej elektrowni wodnej Mělník. Rozpoczęcie budowy zaplanowano na przełom III i IV kwartału 2008 r.
- Kwiecień**
- Spółka ČEZ, a. s. zdobyła pierwsze miejsce w rankingu 100 najbardziej uznawanych firm Republiki Czeskiej.
 - Czasopismo ČEZ NEWS zajęło pierwsze miejsce w kategorii czasopism wewnętrznych w konkursie Złoty Średnik 2007 (Zlatý středník 2007) organizowanym przez PR klub.
 - Zarząd ČEZ, a. s. oraz zarząd spółki ČEZ Energetika Vítkovice, a.s. należącej do Grupy ČEZ i eksploatującej elektrownię, zatwierdził umowę o fuzji tych spółek – od 1 stycznia 2008 r. wszelkie działania połączonych spółek uważane są z punktu widzenia rachunkowości za działania spółki powstałej w drodze fuzji, skutek fuzji następuje 1 października 2008 r.
- Maj**
- Odbyło się walne zgromadzenie ČEZ, a. s., które uchwaliło między innymi dywidendę w wysokości 40 CZK/akcję, obniżenie kapitału zakładowego, kontynuację programu odkupu akcji spółki oraz zmiany w programie opcji dla menedżerów.

- Spółka ČEZ, a. s. uplasowała się na 226. miejscu w rankingu największych europejskich spółek kwotowanych na giełdzie w 2007 r. „Europas TOP 500“. Ranking sporządza niemiecki dziennik Handelsblatt na podstawie danych o obrotach firm w 2007 r. W tym samym rankingu za 2006 r. spółka ČEZ, a. s. zajęła 239. miejsce.
- Przy małej elektrowni wodnej w Hradcu Králové otwarto nowe, w Grupie ČEZ już ósme z rzędu, centrum informacyjne poświęcone odnawialnym źródłom energii.
- Rosyjska firma TVEL dostarczyła paliwo jądrowe najnowocześniejszego typu dla elektrowni jądrowej Dukovany, które umożliwi bardziej ekonomiczną eksploatację wszystkich czterech bloków.

Czerwiec

- Zakończono kampanię informacyjno-edukacyjną „Codziennie możesz zaoszczędzić“, która odbywała się w 36 miastach Republiki Czeskiej.
- Zrealizowano sprzedaż spółki I & C Energo a.s. węgierskiej grupie petrochemicznej MOL.
- Podpisano umowę fuzji pomiędzy spółką ČEZData, s.r.o., która ulegnie rozwiązaniu, oraz sukcesorem ČEZnet, a.s.
- Spółka ČEZ, a. s. uplasowała się na pierwszym miejscu w rankingu podmiotów odprowadzających podatek dochodowy do budżetu państwowego Republiki Czeskiej sporządzanym przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej. Za 2007 r. spółka ČEZ, a. s. zapłaciła 8,6 miliarda CZK. Spółka ČEZ Distribuce, a. s. uplasowała się na 14. miejscu, natomiast Severočeské doly a.s. – na 20. miejscu.
- Spłacono 9. emisję krajowych obligacji ČEZ, a. s.

Główne wydarzenia w lipcu i sierpniu 2008 r. (do dnia zamknięcia raportu półrocznego)

Lipiec

- Wydano nową emisję euroobligacji w ramach programu EMTN.
- Spółka ČEZ, a. s. wygrała licytację tureckiej spółki dystrybucyjnej Sedaş, dzięki czemu będzie ona mogła w konsorcjum z miejscowym partnerem przejąć zarząd nad tą spółką na następne 30 lat.
- W Ministerstwie Środowiska Republiki Czeskiej złożono wniosek o ocenę oddziaływań na środowisko dotyczący ewentualnej dobudowy elektrowni jądrowej Temelín (dwa pierwotnie zaplanowane bloki).

Sierpień

- Powitanie stutysięcznego klienta internetowego biura handlowego Grupy ČEZ.
- Elektrownia jądrowa Temelín ponownie uzyskała tytuł „Bezpieczne przedsiębiorstwo”.
- Zakończenie remontu generalnego III bloku elektrowni Dětmarovice o budżecie 0,5 miliarda CZK, dzięki któremu osiągnięto zwiększenie skuteczności bloku i zmniejszenie emisji jednostkowych.

Wyniki gospodarcze

Na dzień 30.6.2008 r. Grupa ČEZ obejmowała włącznie ze spółką dominującą ČEZ, a. s. ogółem 77 podmiotów gospodarczych mających siedziby w 13 krajach Europy, w tym 45 spółek w Republice Czeskiej, 14 w innych krajach Europy Środkowej i Północno-Zachodniej a 18 w państwach Europy Południowo-Wschodniej i Wschodniej.

Zmiany w udziałach majątkowych

Republika Czeska



- Dnia 12.2.2008 r. spółka ČEZ Teplárenská, a.s. należąca do Grupy ČEZ pozyskała 100 % udziałów w spółce ALLEWIA leasing s.r.o., zajmującej się produkcją i dystrybucją ciepła na Morawach Północnych.
- Dnia 4.3.2008 spółka ČEZ, a. s. sprzedała 100 % akcji spółki Energetické opravny, a.s.
- Dnia 7.3.2008 r. w rejestrze podmiotów gospodarczych zarejestrowano spółkę ČEZ Energetické produkty, s.r.o., której jedynym właścicielem jest ČEZ, a. s. Spółka ta przejęła działalność związaną z ubocznymi produktami energetycznymi ze wszystkich elektrowni ČEZ, a. s. Obecnie przejmuje działalność związaną z zagospodarowaniem produktów spalania w elektrowniach, przewiduje się zakończenie tego procesu do końca 2008 r.
- Dnia 1.4.2008 r. spółka ČEZ, a. s. stała się właścicielem 100 % udziałów w spółce ŠKODA PRAHA Invest s.r.o., którą zakupiła od swej spółki zależnej ŠKODA PRAHA a.s.
- Dnia 4.6.2008 r. w rejestrze podmiotów gospodarczych zgłoszono połączenie spółek ENPRO, a.s. oraz ENPROSPOL, s.r.o. z sukcesorem, którym jest spółka I & C Energo a.s. Spółka I & C Energo a.s. została następnie 30.6.2008 r. sprzedana węgierskiej grupie MOL działającej w branży petrochemicznej.
- Dnia 10.6.2008 r. podpisano umowę fuzji spółek ČEZData, s.r.o. i ČEZnet, a.s. Skutek prawny fuzji poprzez połączenie z sukcesją prawną ČEZnet, a.s. następuje z dniem 1.10.2008 r.

Republika Węgierska



- Dnia 23.1.2008 r. holenderska spółka zależna CEZ MH B.V. zrealizowała inwestycję w spółkę MOL Nyrt. Wartość inwestycji wynosi 7 % kapitału zakładowego spółki MOL Nyrt.

Królestwo Niderlandów



- Dnia 10.4.2008 r. zmniejszono 100 % udział ČEZ, a. s. w spółce Transenergo International N.V. w wyniku sprzedaży 33 % akcji rosyjskiemu partnerowi.
- Dnia 17.7.2008 r. założono wspólne przedsiębiorstwo spółek ČEZ i MOL nazwane CM European Power International B.V., którego celem jest budowa elektrowni gazowych na Węgrzech, w Słowenii, Chorwacji i na Słowacji.

Republika Bułgarii



- Dnia 29.1.2008 r. zarejestrowano zmianę nazwy spółki Elektrorazpredelenie Stolichno AD na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.

Bośnia i Hercegowina



- Dnia 21.3.2008 r. zarejestrowano spółkę CEZ Bosna i Hercegovina, d.o.o. Udział ČEZ, a. s. w tej spółce wynosi 100 %. Spółka ta prowadzi działalność wspomagającą i menedżerską.

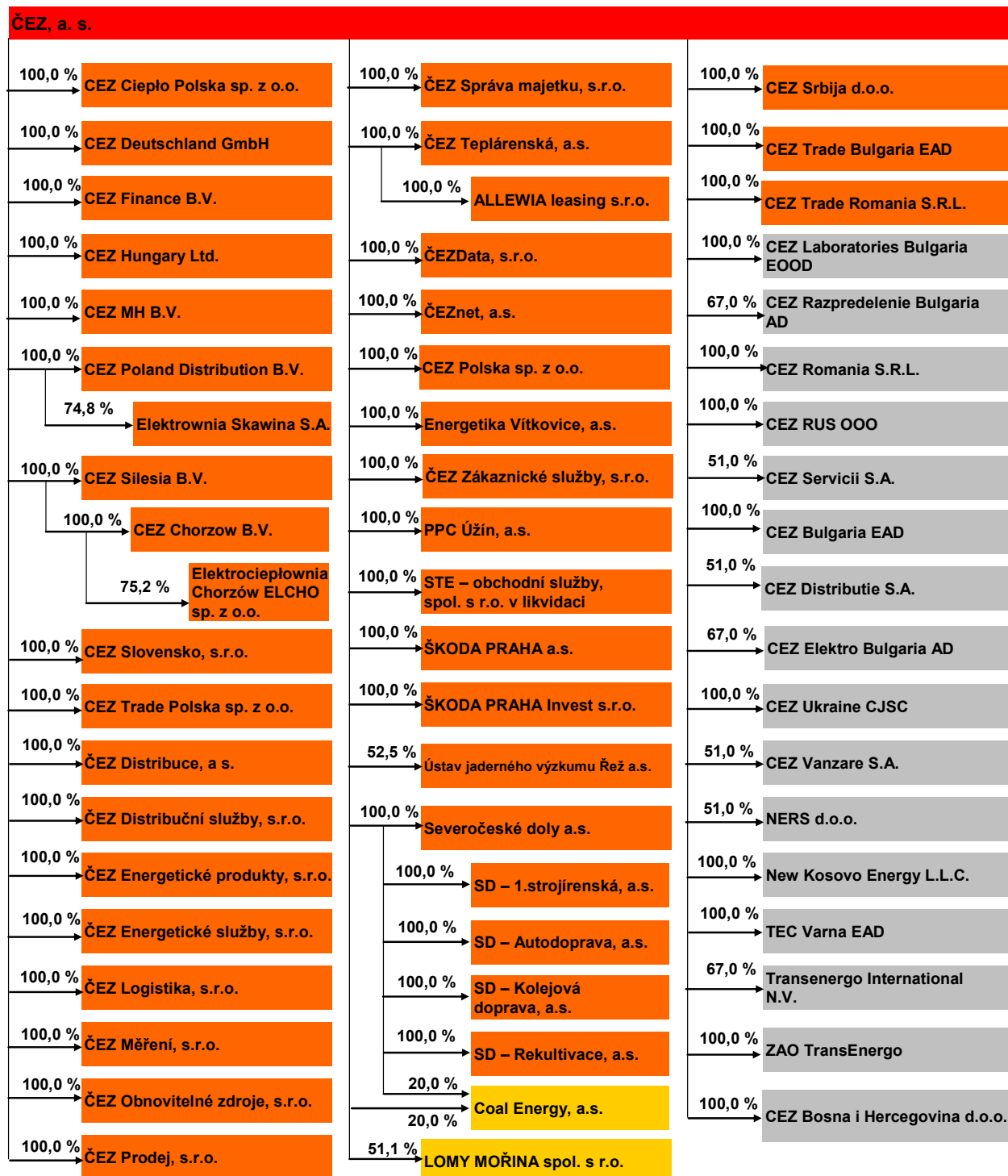
Federacja Rosyjska



- Dnia 6.2.2008 r. zarejestrowano spółkę CEZ RUS OOO. Udział ČEZ, a. s. w tej spółce wynosi 100 %. Spółka ta prowadzi działalność wspomagającą i menedżerską.

Podatkowa grupa kapitałowa

W dniu 30.6.2008 r. podatkowa grupa kapitałowa ČEZ obejmowała ogółem 60 spółek włącznie ze spółką dominującą ČEZ, a. s., w tym 58 spółek objętych było konsolidacją pełną, natomiast 2 spółki stowarzyszone konsolidowano metodą praw własności.



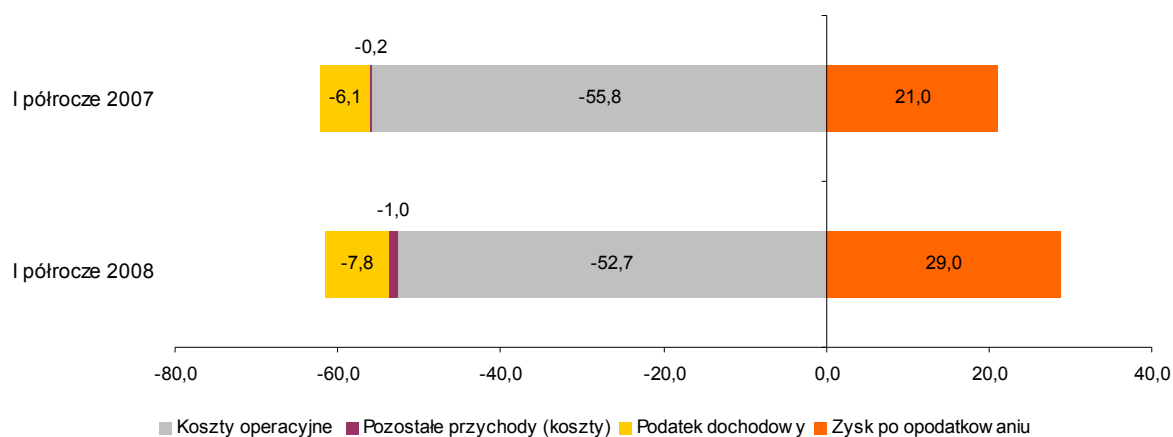
- spółka macierzysta
- spółka zależna w Segmencie Europy Środkowej
- spółka zależna w Segmencie Europy Południowo-Wschodniej
- spółka stowarzyszona

% określa udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki

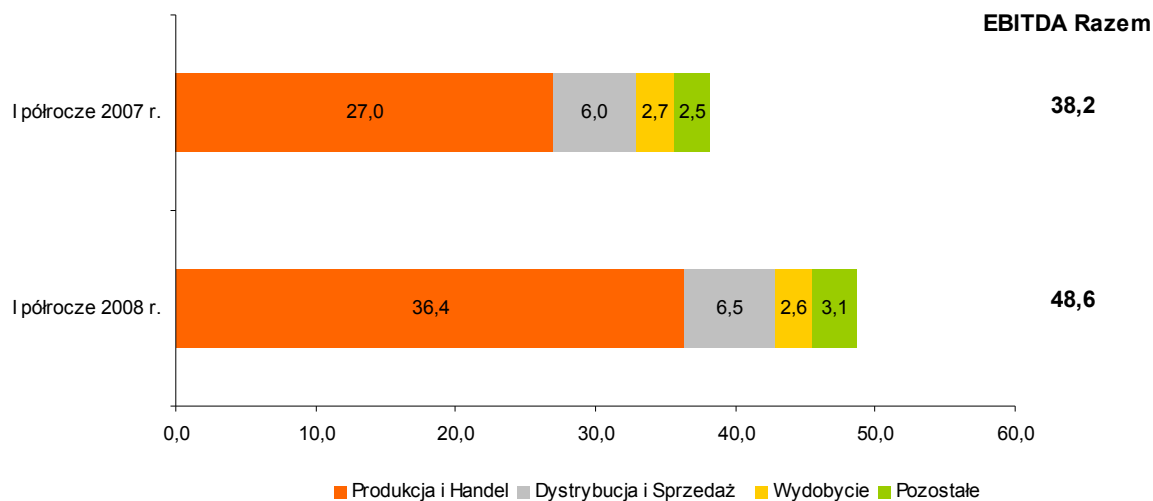
Wyniki gospodarcze

Zysk netto Grupy ČEZ wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7,9 miliarda CZK (o 37,8 %), osiągając wartość 29,0 miliarda CZK. Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) wzrósł w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku o 10,4 miliarda CZK (o 27,3 %) do 48,6 miliarda CZK. Zysk przed opodatkowaniem osiągnął 36,8 miliarda CZK, wzrost wynosi 9,6 miliarda CZK (35,4 %). Podatek dochodowy wzrósł o 1,7 miliarda CZK (27,2 %) do 7,8 miliarda CZK.

Kształtowanie się zysku (mld CZK)



Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) według branży (mld CZK)



W Segmencie Produkcji i Handlu w Europie Środkowej odnotowano wzrost EBITDA o 9,5 miliarda CZK (o 35,2 %) wynikający z wyższych cen hurtowych w Republice Czeskiej i zwiększenia produkcji w elektrowniach jądrowych. Produkcja osiągnęła ogółem 33,9 TWh – o 3,2 % mniej, niż w I półroczu 2007 r., szczegóły zob. 16.

Wskaźnik EBITDA w Segmencie Dystrybucji i Sprzedaży w Europie Środkowej wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,6 miliarda CZK (o 14,8 %), co wynika głównie ze wzrostu wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,9 TWh (o 5,2 %) oraz ze wzrostu sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ o 0,8 TWh (o 6,0 %) z powodu ponadprzeciętnych temperatur zimowych w 2007 r.

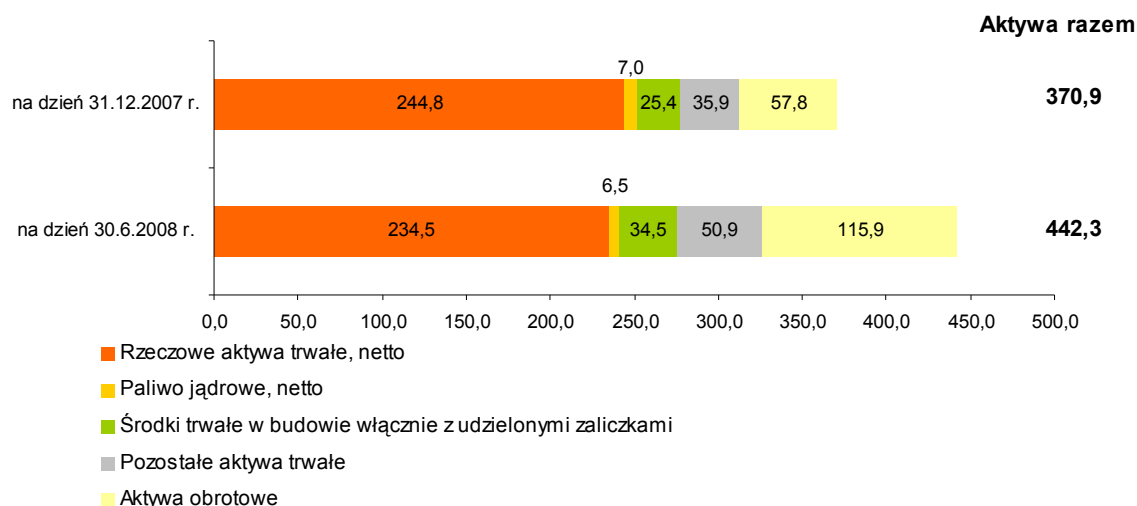
Wskaźnik EBITDA w Segmencie Dystrybucji i Sprzedaży w Europie Południowo-Wschodniej za I półrocze 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. wykazuje spadek o 0,2 miliarda CZK (o 8,5 %) wynikający z dwóch głównych czynników: zaksięgowania odpisów aktualizujących wartość należności wobec Rumuńskich Kolei Państwowych SNCFR oraz wzrostu kursu korony wobec zagranicznych walut w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Na wyniki pozytywnie wpływa też wzrost marży brutto w Bułgarii (głównie pod wpływem wzrostu wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej o 8,6 %) oraz trend zapoczątkowany w drugiej połowie 2007 r. w Rumunii polegający na podwyższeniu taryf dystrybucyjnych oraz obniżeniu cen zakupu energii elektrycznej przeznaczonej na sprzedaż klientom końcowym.

W Segmencie Wydobywania odnotowano EBITDA niższy o 0,1 miliarda CZK (o 2,2 %) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wynika to ze wzrostu kosztów operacyjnych, przede wszystkim napraw i konserwacji, ze względu na szybszy postęp prac. Wolumen zbytu węgla za I półrocze 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. jest niższy o 451 tys. ton (o 3,8 %).

Wskaźnik EBITDA w Segmencie Pozostałe był w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyższy o 0,6 miliarda CZK (o 23,7 %).

W całej Grupie ČEZ udawało się kontrolować koszty operacyjne. Koszty osobowe wzrosły w porównaniu z I półroczem 2007 r. o 0,7 miliarda CZK (o 10,2 %). Wzrost ten jest wynikiem podniesienia płac taryfowych od 1 stycznia 2008 r. oraz upłynięcia funduszu premii i funduszu socjalnego w kosztach w 2007 r. Z powodu wypłaty odpraw w ramach programu optymalizacji odczytów liczników energii koszty osobowe rosły też w branży dystrybucyjnej w Bułgarii.

Aktywa (mld CZK)

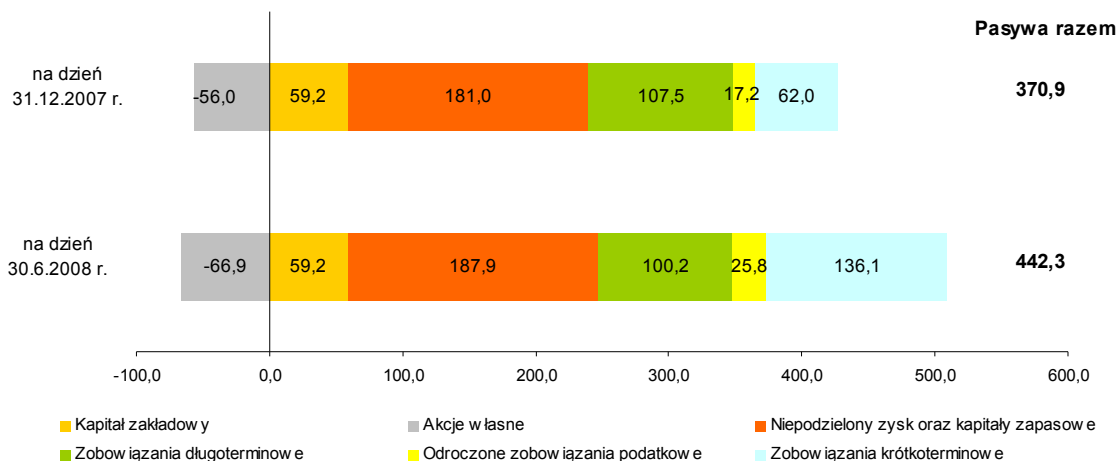


Aktywa skonsolidowane Grupy ČEZ wzrosły w porównaniu z końcem 2007 r. o 71,3 miliarda CZK (o 19,2 %) do 442,3 miliarda CZK. Aktywa trwałe zwiększyły się o 13,3 miliarda CZK (o 4,2 %), przede wszystkim z powodu większych inwestycji finansowych.

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 58,0 miliarda CZK (o 100,3 %) do 115,9 miliarda CZK, głównie w wyniku wzrostu należności z instrumentów pochodnych o 46,5 miliarda CZK, który jednak był skompensowany przez wzrost zobowiązań po stronie pasywów. Kolejnym czynnikiem wpływającym na zwiększenie wartości aktywów obrotowych jest wzrost

należności z tytułu dotychczas nierozliczonych transakcji zawartych na giełdzie energii o 13,5 miliarda CZK. W odwrotny sposób wpływa na stan aktywów obrotowych zmniejszenie stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych aż o 3,3 miliarda CZK (o 26,3 %).

Pasywa (mld CZK)



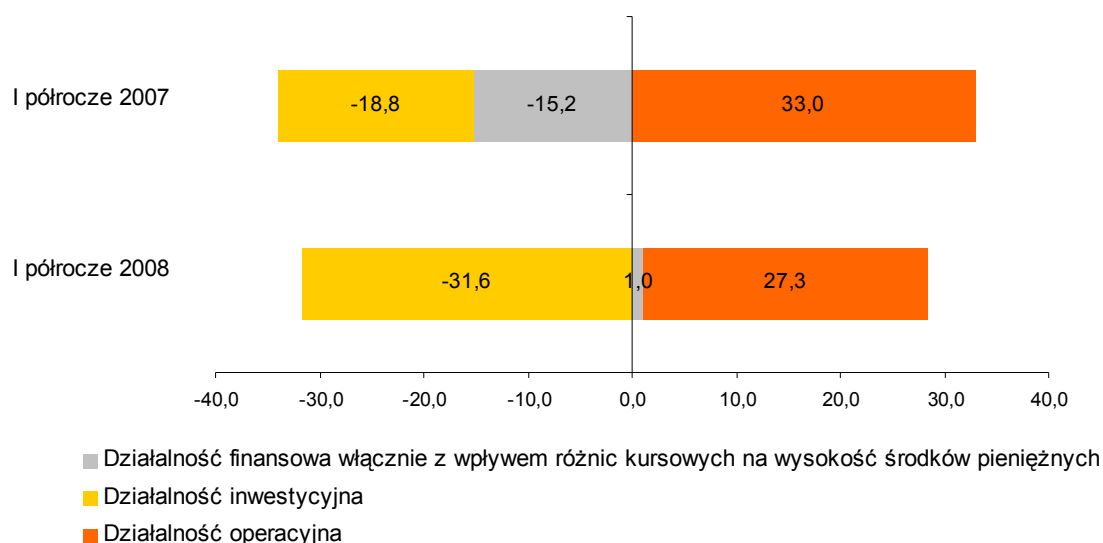
Kapitał własny zmniejszył się o 4,1 miliarda CZK (o 2,2 %) do 180,1 miliarda CZK; kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej jest obecnie niższy o 3,2 miliarda CZK, natomiast wartość udziałów mniejszościowych zmniejszyła się o 0,9 miliarda CZK. Spadek kapitału własnego był w szczególności wynikiem przyznanych dywidend w wysokości 21,3 miliarda CZK, zakupu i sprzedaży akcji własnych za -12,5 miliarda CZK oraz przeliczeń kursowych, których efekt wynosi -4,5 miliarda CZK w wyniku wzrostu kursu korony czeskiej. Rosnącymi pozycjami w zakresie kapitału własnego były natomiast zysk netto, który wynosił 28,6 miliarda CZK, oraz zyski netto z instrumentów zabezpieczających w wysokości 5,4 miliarda CZK.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 7,3 miliarda CZK (o 6,8 %) do 100,2 miliarda CZK, co wynikało głównie ze spadku w zakresie wyemitowanych obligacji o 7,9 miliarda CZK. Na kwotę tę składa się spłata obligacji w wysokości 3 miliardów CZK, przeniesienie części krótkoterminowej obligacji do zobowiązań krótkoterminowych – o wartości 1,5 miliarda CZK – oraz pozostałe ruchy, w szczególności przeszacowanie wartości obligacji w walutach obcych o całkowitej wartości 3,4 miliarda CZK.

Odroczone zobowiązania podatkowe wzrosły o 8,7 miliarda CZK (o 50,5 %).

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 74,1 miliarda CZK (o 119,5 %) do 136,1 miliarda CZK, co wynikało głównie ze zwiększenia zobowiązań z instrumentów pochodnych o 40 miliardów CZK oraz ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 30 miliardów CZK – w tym 15 miliardów CZK było związane z finansowaniem inwestycji w MOL, resztę przeznaczono na ogólne potrzeby finansowe.

Przepływy pieniężne (mld CZK)



Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 27,3 miliarda CZK są w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 5,7 miliarda CZK niższe (o 17,1 %), co wynika głównie ze wzrostu kapitału operacyjnego o 11,4 miliarda CZK, przede wszystkim z powodu zwiększenia salda należności i zobowiązań z operacji instrumentami pochodnymi oraz z wprowadzenia zaliczek zabezpieczających transakcje na giełdzie energii. Kolejnym czynnikiem jest podwyższenie zaliczek na podatek dochodowy o 4,6 miliarda CZK. Te wpływy częściowo kompensuje wzrost zysku przed opodatkowaniem o 9,6 miliarda CZK.

W ramach działalności inwestycyjnej wykorzystano 31,6 miliarda CZK, o 12,8 miliarda CZK więcej niż w I półroczu ubiegłego roku (czyli o 68,2 %). Znaczący wydatek w 2008 r. stanowiły inwestycje finansowe w spółkę MOL w wysokości 15,0 miliarda CZK.

Na działalność finansową wykorzystano 1,8 miliarda CZK. Wartość ta jest niższa w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 17,9 miliarda CZK, głównie z powodu większego wykorzystania kredytów i pożyczek, co jest związane z większymi inwestycjami Grupy ČEZ.

Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej

Korzystny rozwój sytuacji na rynkach towarowych energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂ wraz z zapoczątkowaniem realizacji programu wewnętrznych usprawnień przyczyniają się do wzrostu wydajności ekonomicznej w 2008 r.

Oczekuje się skonsolidowanego zysku netto przewyższającego o ponad 14 % zyski osiągnięte w 2007 r. (na poziomie 48,6 mld CZK) oraz zysku operacyjnego po uwzględnieniu amortyzacji (EBITDA) wyższego o ponad 16 % (87,0 mld CZK).

Na wyniki Grupy ČEZ pozytywnie wpływa – oprócz wzrostu cen energii elektrycznej na giełdach w Lipsku w Niemczech oraz w Pradze – znaczące zwiększenie produkcji w elektrowniach jądrowych w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (o 1,6 TWh), celna strategia stopniowej sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie oraz zabezpieczenie przychodów w EUR. Kolejnym pozytywnym czynnikiem jest rygorystyczna kontrola kosztów – zmniejszanie liczby pracowników, kontrola kosztów konserwacji oraz usług i materiałów. Wzrost gospodarczy w Republice Czeskiej i innych krajach, w których działa Grupa ČEZ, przyczynia się do zwiększania popytu na energię elektryczną i jej dystrybucję.

W celu maksymalnego wykorzystania wszystkich okazji podejmowane są działania w ramach programu nazwanego Efektywność. W dniu 25 czerwca 2008 r. minął rok od rozpoczęcia jego realizacji. Do najważniejszych korzyści, które program przyniósł w I półroczu 2008 r., należy zmiana organizacyjna w centrali ČEZ, a. s. polegająca na zmniejszeniu liczby odcinków o 89, skrócenie procesu fuzji spółek ČEZData, s.r.o. i ČEZnet, a.s. o 3 miesiące oraz określenie parametrów procesu zarządzania okazjami. Oczekuje się, iż dzięki programowi zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) w 2008 r. będzie wyższy o 3,8 miliarda CZK od porównywalnego wskaźnika za 2006 r.

Grupa ČEZ odnosi sukcesy także w ramach dalszych dwóch filarów strategicznych – ekspansji zagranicznej i modernizacji źródeł.

Do końca 2008 r. będziemy intensywnie pracować nad sfinalizowaniem ważnej transakcji akwizycyjnych: zarządzania turecką spółką dystrybucyjną Sedaş. Po jej zintegrowaniu liczba klientów Grupy ČEZ zwiększy się o 1,3 miliona, zaś wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej o 8 TWh (16 %). Pozyskanie elektrowni wiatrowych nie tylko przyczyni się do zwiększenia całkowitej mocy źródeł produkcyjnych, ale znacząco zwiększy udział zasobów odnawialnych w portfelu Grupy ČEZ.

Na program modernizacji źródeł w Republice Czeskiej Grupa ČEZ w I półroczu 2008 r. wyasygnowała ok. 4,2 miliarda CZK. Program ten w 2008 r. zbliży się do punktu milowego, którym jest rozpoczęcie eksploatacji dwóch zmodernizowanych bloków w elektrowni Tušimice w Czechach Północnych. Pełną parą idą przygotowania dalszych projektów – kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov oraz budowy nowego bloku w elektrowni Ledvice, ostatnio zaś także przygotowania do budowy elektrowni parogazowych w Počeradach i innych miejscach.

Spółki objęte konsolidacją według segmentów

Spółki Grupy ČEZ objęte konsolidacją przypisano do 7 segmentów operacyjnych ze względu na miejsce prowadzenia działalności (Europa Środkowa, Europa Południowo-Wschodnia) oraz na branżę (Produkcja i Handel, Dystrybucja i Sprzedaż, Wydobywanie, Pozostałe).

Stan na dzień 30.6.2008 r.

Europa Środkowa

Produkcja i Handel

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

Dystrybucja i Sprzedaż

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

Wydobywanie

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

Pozostałe

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

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

Europa Południowo-Wschodnia

Produkcja i Handel

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

Dystrybucja i Sprzedaż

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

Pozostałe

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

^{*)} jednostka stowarzyszona

Europa Środkowa (EŚ)

Spółki Grupy ČEZ objęte konsolidacją w Segmencie Europy Środkowej mają swoje siedziby na terenie Republiki Czeskiej, Holandii, Polski, Węgier, Niemiec i Słowacji. Trzy spośród tych spółek mają siedzibę w Serbii, Rumunii i Bułgarii, są jednak przypisane do Segmentu Europy Środkowej ze względu na to, iż prowadzą działalność w zakresie obrotu energią elektryczną wspólnie z ČEZ, a. s.

Główne wskaźniki dla regionu Europy Środkowej według segmentów

	Jednostka	Produkcja i Handel		Dystrybucja i Sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	33 584	34 409	33 613	38 776	1 721	1 960	903	2 290	-102	-244	69 719	77 191
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	19 958	24 534	1 414	1 678	3 381	3 320	8 984	12 167	-33 635	-41 455	102	244
Przychody razem	mln CZK	53 542	58 943	35 027	40 454	5 102	5 280	9 887	14 457	-33 737	-41 699	69 821	77 435
EBITDA	mln CZK	26 822	36 275	4 069	4 672	2 677	2 617	2 558	3 084	2		36 128	46 648
EBIT	mln CZK	20 030	29 677	2 481	2 955	2 143	2 022	1 690	2 236			26 344	36 890
Koszty inwestycyjne (CAPEX)	mln CZK	4 762	7 955	2 845	3 327	571	1 273	2 388	681	-729	-364	9 837	12 872
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30.6.	osób	8 780	8 070	1 373	1 388	3 551	3 651	8 426	8 528			22 130	21 637

EŚ – Produkcja i Handel

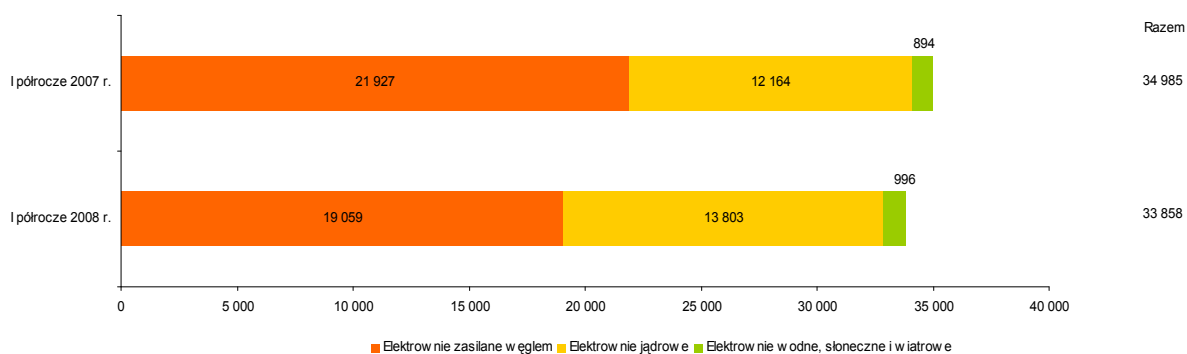
Moc zainstalowana

W Europie Środkowej spółki Grupy ČEZ posiadały na dzień 30.6.2008 r. źródła produkcyjne o całkowitej mocy zainstalowanej 13 028 MW, wartość ta w porównaniu z 30.6.2007 r. zmniejszyła się o 104 MW. Różnica wynika z odstawienia jednego bloku o mocy 100 MW w polskiej elektrowni Skawina oraz z odjęcia mocy elektrowni gazowej Mohelnice z powodu zakończenia jej wynajmu.

Produkcja energii elektrycznej

W elektrowniach Grupy ČEZ w Europie Środkowej w I półroczu 2008 r. wyprodukowano 33 858 GWh energii elektrycznej – o 1126 GWh (o 3,2 %) mniej, niż w I półroczu ubiegłego roku.

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)



W elektrowniach jądrowych Dukovany i Temelín wyprodukowano o 1 639 GWh więcej energii elektrycznej niż w porównywalnym okresie 2007 r. W ubiegłym roku na wielkość produkcji negatywnie wpłynęło dodatkowe odstawienie I bloku elektrowni jądrowej Temelín. W elektrowniach zasilanych węglem w Republice Czeskiej produkcja zmniejszyła się o 2 443 GWh w wyniku wprowadzenia ograniczeń w postaci pułapów emisyjnych. Elektrownie wodne wyprodukowały o 102 GWh więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W Polsce produkcja zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 599 GWh. Powodem są niskie ceny sprzedaży energii elektrycznej, niepokrywające kosztów zmiennych, włącznie z uprawnieniami do emisji CO₂.

Pałapy emisyjne

Ze skutkiem od 1.1.2008 r. w Republice Czeskiej w nawiązaniu do ustawodawstwa Unii Europejskiej wprowadzono system regulacji ilościowej emisji SO₂, NO_x oraz pyłów w formie rocznych pałapów emisyjnych wyznaczanych dla poszczególnych instalacji produkujących zanieczyszczenia.

Na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów nr 372/2007 Dz. U. R. Cz. podmiotom eksploatującym poszczególne instalacje umożliwiono tzw. wymianę pałapów emisyjnych. Dzięki niej można znacząco zoptymalizować produkcję energii elektrycznej w całym portfelu, głównie dzięki bardziej efektywnemu wykorzystaniu instalacji produkujących mniejszą ilość emisji. Wymiana pałapów emisyjnych prowadzi więc do zmniejszenia obciążeń środowiska związanych z emisjami.

Obecnie spółka ČEZ, a. s., zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem dotyczącym ochrony atmosfery, uczestniczy w postępowaniach administracyjnych prowadzonych przez odpowiednie urzędy wojewódzkie, które mają kompetencje decyzyjne w tym zakresie. Celem jest, aby wprowadzić w życie mechanizm wymiany pałapów emisyjnych przewidziany w powyższym rozporządzeniu rady ministrów.

Wymiana pałapów emisyjnych jest równocześnie jednym z podstawowych warunków udanej realizacji drugiego etapu ekologizacji elektrowni zasilanych węglem, który przygotowujący jest w spółce ČEZ, a. s. Program ekologizacji powinien w perspektywie średniookresowej prowadzić do wyraźnego obniżenia emisji SO₂, NO_x oraz pyłów w porównaniu ze stanem obecnym.

Drugi etap ekologizacji elektrowni zasilanych węglem powinien przynieść między innymi następujące efekty:

- a) przyczynić się do stałego obniżenia emisji w Republice Czeskiej,
- b) umożliwić zwiększenie skuteczności spalania przy użyciu najnowocześniejszych dostępnych technologii oraz limitów dla instalacji,
- c) wesprzeć wdrażanie polityki Komisji Europejskiej dotyczącej ochrony atmosfery wyrażonej w postaci pakietu klimatyczno – energetycznego.

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

Produkcją energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w Grupie ČEZ trudnią się spółki ČEZ, a. s. oraz ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o. w Republice Czeskiej, natomiast w Polsce Elektrownia Skawina S.A. oraz Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o.

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (MWh)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Indeks 2008/2007 r. (%)
Grupa ČEZ razem	748 084	1 039 343	138,9
Europa Środkowa	748 084	1 039 343	138,9
ČEZ, a. s.	555 826	853 814	153,6
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	127 977	145 076	113,4
w Polsce	64 281	40 453	62,9
Elektrownie wodne razem (bez pompowych)			
Europa Środkowa	582 690	830 200	142,5
ČEZ, a. s.	449 961	684 959	152,2
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	127 977	145 076	113,4
Skawinka (Polska)	4 752	165	3,5
w tym:			
elektrownie o mocy zainstalowanej do 10 MW			
Europa Środkowa	95 880	130 462	136,1
ČEZ, a. s.	658	34 821	>500
Pozostali członkowie Grupy ČEZ w Republice Czeskiej	90 470	95 476	105,5
Skawinka (Polska)	4 752	165	3,5
Elektrownie słoneczne razem	4	4	100,0
Europa Środkowa	4	4	100,0
ČEZ, a. s.	4	4	100,0
Spalanie biomasy w elektrowniach zasilanych węglem razem	165 390	209 139	126,5
Europa Środkowa	165 390	209 139	126,5
ČEZ, a. s.	105 861	168 851	159,5
Polska	59 529	40 288	67,7

EŚ – Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Indeks 2008/2007 r. (%)
Pozyskana energia elektryczna			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	34 985	33 858	96,8
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-3 353	-3 034	90,5
Dostawy energii elektrycznej	31 632	30 824	97,4
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	2 087	1 867	89,5
Pozyskana energia elektryczna razem	33 718	32 691	97,0
Wykorzystana energia elektryczna			
Sprzedaż klientom końcowym	14 625	15 071	103,0
w tym: sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ, włącznie ze sprzedażą na pokrycie strat	1 440	1 167	81,0
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	17 561	16 083	91,6
Sprzedaż poza regionem Europy Środkowej	34 509	38 070	110,3
Zakupy poza regionem Europy Środkowej	-16 948	-21 987	129,7
Straty sieciowe	1 532	1 537	100,3
Wykorzystana energia elektryczna razem	33 718	32 691	97,0

Obrót energią elektryczną

Spółka ČEZ, a. s. w dalszym ciągu umacnia swoją pozycję aktywnego podmiotu handlu na rynku europejskim, przede wszystkim w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej. Ponadto poszerza zakres obrotu towarami – oprócz energii elektrycznej i uprawnień emisyjnych zaczęła aktywnie handlować węglem i uzyskała licencję na obrót gazem.

W obrocie towarami ČEZ, a. s. wykorzystuje zarówno standardowe transakcje dwustronne, jak również w pełni transparentne miejsca handlowe, takie jak platformy giełdowe, screeny brokerskie oraz zorganizowane rynki spotowe.

Obrót energią elektryczną

Obrót hurtowy energią elektryczną (GWh)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Zakup energii elektrycznej	19 534	25 935
<i>w tym poza Grupą ČEZ</i>	16 948	21 987
Sprzedaż energii elektrycznej	51 166	56 202
<i>w tym poza Grupą ČEZ</i>	34 749	38 295
<i>na rynku hurtowym</i>	34 289	37 879
<i>sprzedaż klientom końcowym</i>	460	416
Saldo	31 632	30 267

Uwaga: dane nie uwzględniają zakupów i sprzedaży zrealizowanych przez spółkę ČEZ Prodej

Sprzedaż energii elektrycznej w regionie Europy Środkowej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 5 036 GWh (o 9,8 %), w tym 3 591 GWh poza Grupą ČEZ, z czego 98,7 % stanowi obrót na rynkach hurtowych a tylko 1,3 % sprzedaż klientom końcowym. Jeszcze bardziej wzrósł jednak wolumen zakupionej energii elektrycznej – o 6 401 GWh (o 32,8 %). Całkowite saldo obrotu wynosi więc -1 365 GWh.

Ciepło

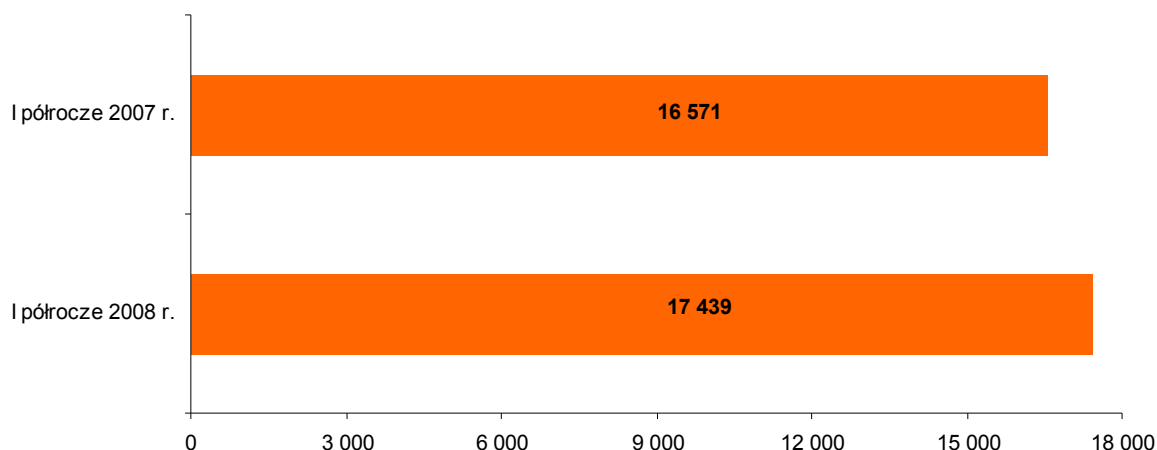
W regionie Europy Środkowej Grupa ČEZ dostarczała ciepło produkowane w Republice Czeskiej we wszystkich źródłach ČEZ, a. s. zasilanych węglem i energią atomową, w elektrowni zasilanej węglem należącej do spółki Energetika Vítkovice, a.s. oraz w źródłach należących do nowo przyłączonej spółki ČEZ Teplárenská a.s., natomiast w Polsce w elektrowniach spółek Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. oraz Elektrownia Skawina S.A, które wykorzystują węgiel kamienny. W I półroczu 2008 r. dostarczono odbiorcom 8 116 TJ ciepła, o 16 % więcej niż w I półroczu ubiegłego roku. Wzrost sprzedaży był spowodowany przede wszystkim niższymi temperaturami zimą w I półroczu 2008 r. w porównaniu z I półroczem 2007 r. W Republice Czeskiej na wzrost sprzedaży ciepła wpłynęła też nowa akwizycja spółki ČEZ Teplárenská a.s.

EŚ – Dystrybucja i Sprzedaż

Dystrybucja energii elektrycznej

Dystrybucję energii elektrycznej w Republice Czeskiej zapewnia spółka ČEZ Distribuce, a.s., która w I półroczu 2008 r. zrealizowała dostawy energii elektrycznej dla klientów końcowych o wolumenie 17 439 GWh. Wartość ta jest o 868 GWh wyższa aniżeli w porównywalnym okresie ubiegłego roku, głównie z powodu wyższych temperatur zimą 2007 r. Równocześnie wzrosły taryfy dystrybucyjne.

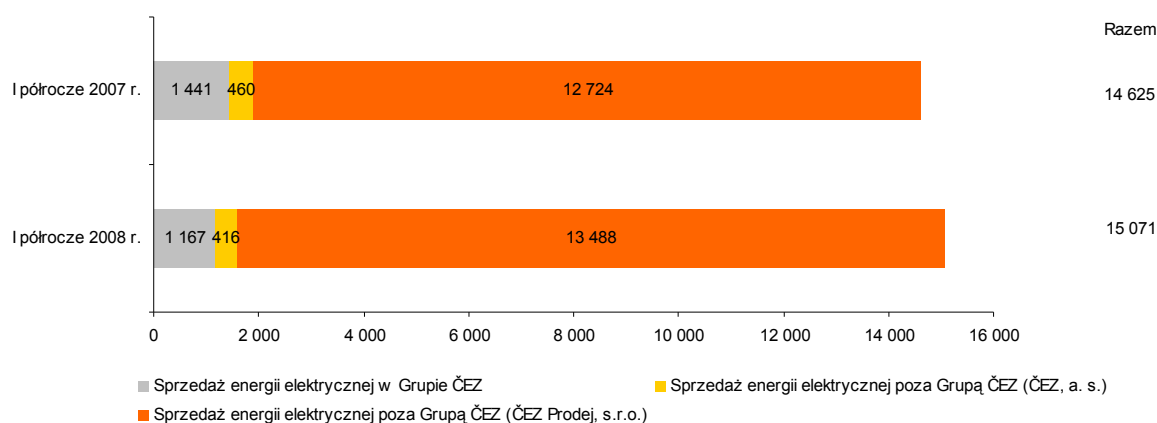
Dystrybucja energii elektrycznej do klientów końcowych (GWh)



Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym

Grupa ČEZ sprzedała klientom końcowym 15 071 GWh – o 3,1 % więcej niż w I półroczu ubiegłego roku. Wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wynika z wyższych temperatur w I półroczu 2007 r. Sprzedaż energii elektrycznej w Republice Czeskiej realizuje głównie spółka ČEZ Prodej, s.r.o., która w I półroczu 2008 r. sprzedała klientom końcowym ogółem 13 488 GWh. Na wyniki uzyskane w Segmencie Dystrybucji i Sprzedaży negatywnie wpłynęły niższe przychody ze sprzedaży energii klientom spółki ČEZ Prodej płacącym w EUR w przeliczeniu na korony, w wyniku umacniania się kursu korony czeskiej. Udział ČEZ Prodej, s.r.o. na rynku klientów końcowych wynosił w I półroczu 2008 r. 45 %, podobnie jak w ubiegłym roku.

Sprzedaż energii elektrycznej (TWh)

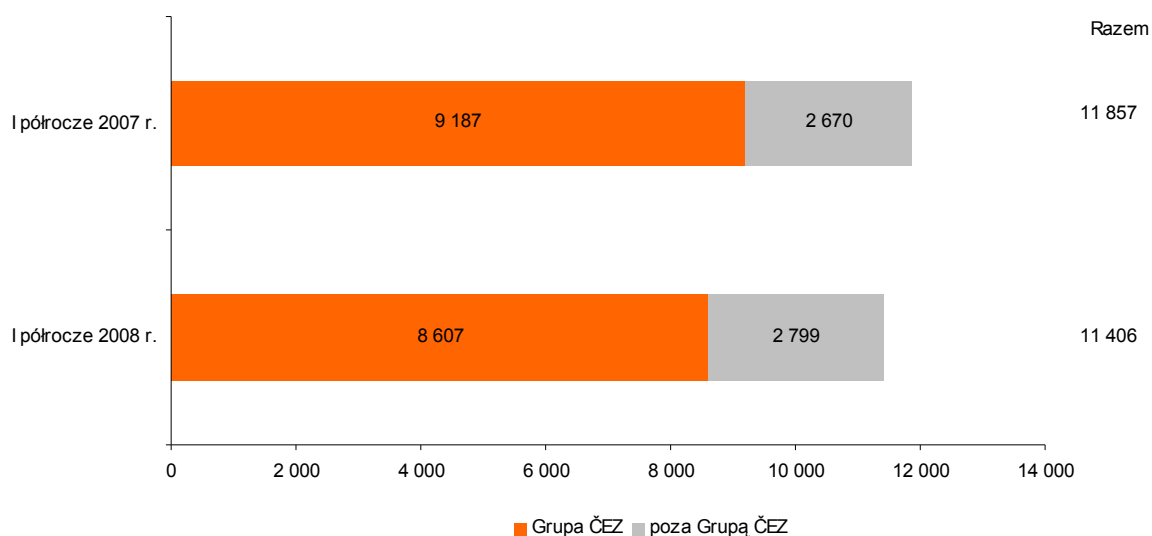


EŚ – Wydobywanie

Grupa ČEZ prowadzi wydobywanie węgla wyłącznie na terenie Republiki Czeskiej. Działalność w tym zakresie realizuje największa czeska firma wydobywająca węgiel brunatny - Severočeské doly a.s. w kopalniach Nástup Tušimice oraz Bílina.

W I półroczu 2008 r. sprzedano ogółem 11,4 miliona ton węgla – o 0,5 miliona ton mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Z powodu niższego zapotrzebowania zmniejszono dostawy dla ČEZ, a. s., co częściowo skompensował wzrost zbytu ze strony odbiorców zewnętrznych.

Zbyt węgla (tys. ton)

**EŚ – Pozostałe**

Do segmentu Pozostałe należą spółki, które prowadzą działalność niezwiązaną bezpośrednio z głównym przedmiotem działalności Grupy ČEZ, ale znacząco wspomagają jej funkcjonowanie. Są to w szczególności:

- realizacja nowych przedsięwzięć inwestycyjnych,
- usługi informatyczne,
- naprawy i konserwacja,
- zarządzanie aktywami,
- logistyka,
- transport drogowy,
- transport kolejowy.

Europa Południowo-Wschodnia (EPW)

Spółki Grupy ČEZ objęte konsolidacją w Segmencie Europy Południowo-Wschodniej mają siedziby na terenie Bułgarii, Rumunii, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Bośni i Hercegowiny oraz Kosowa. Spółka Transenergo International N.V. ma siedzibę w Holandii, jednak ze względu na powiązanie z działalnością w Federacji Rosyjskiej przypisana jest do Segmentu Europy Południowo-Wschodniej.

Główne wskaźniki dla regionu Europy Południowo-Wschodniej według segmentów

	Jednostka	Produkcja i Handel		Dystrybucja i Sprzedaż		Pozostałe		Eliminacja		Skonsolidowano	
		I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	1 240	1 544	12 199	11 787	40	1	-36	-102	13 443	13 230
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK		72	23	73	404	1 166	-391	-1 209	36	102
Przychody razem	mln CZK	1 240	1 616	12 222	11 860	444	1 167	-427	-1 311	13 479	13 332
EBITDA	mln CZK	158	124	1 912	1 750	-44	31			2 026	1 905
EBIT	mln CZK	68	-53	976	907	-65	3			979	857
Koszty inwestycyjne (CAPEX)	mln CZK	4	24	1 122	849	57	27		1	1 183	901
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30.6.	osób	828	643	6 463	5 084	1 231	1 729			8 522	7 456

EPW – Produkcja i Handel

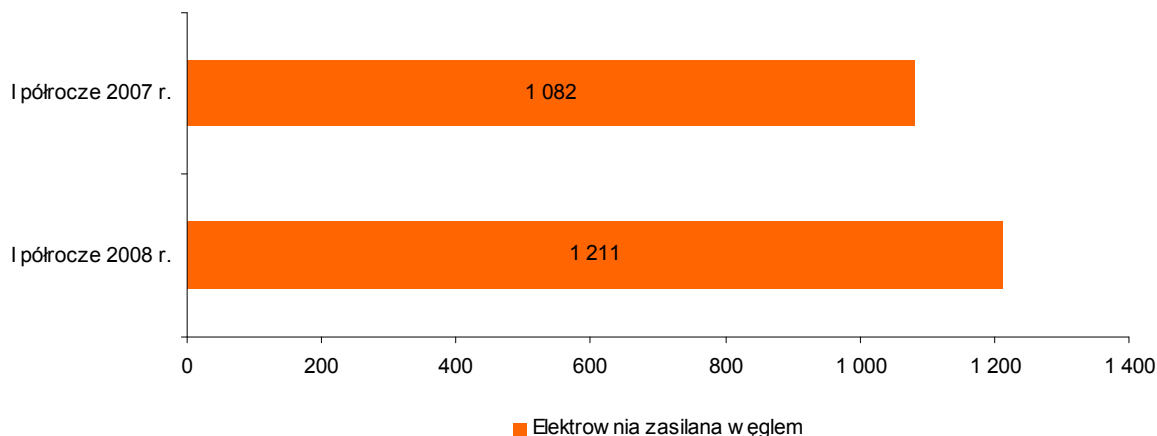
Moc zainstalowana

W Europie Południowo-Wschodniej bułgarska spółka TEC Varna EAD należąca do Grupy ČEZ posiada elektrownię zasilaną węglem Varna o mocy zainstalowanej 1 260 MW. W porównaniu z I półroczem 2007 r. nie miały miejsca żadne zmiany.

Produkcja energii elektrycznej

W elektrowni Varna w I półroczu 2008 r. wyprodukowano 1 211 GWh energii elektrycznej, o 129 GWh (o 12 %) więcej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku.

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)



EPW – Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Indeks 2008/2007 r. %
Pozyskana energia elektryczna:			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	1 082	1 211	111,9
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-92	-107	116,2
Dostawy energii elektrycznej	990	1 104	111,6
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	7 532	7 880	104,6
Pozyskana energia elektryczna razem	8 522	8 984	105,4
Wykorzystana energia elektryczna:			
Sprzedaż klientom końcowym	5 847	6 125	104,8
<i>w tym sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ łącznie ze sprzedażą na pokrycie strat</i>	<i>8</i>	<i>145</i>	<i>1933,3</i>
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	1 382	1 417	102,5
Sprzedaż poza segmentem Europy Południowo-Wschodniej	1 591	1 418	89,1
zakupy poza segmentem Europy Południowo-Wschodniej	-209	-1	0,5
Straty sieciowe	1 293	1 442	111,5
Wykorzystana energia elektryczna razem	8 522	8 984	105,4

Obrót energią elektryczną**Produkcja i obrót hurtowy energią elektryczną (GWh)**

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Produkcja energii elektrycznej	1 082	1 211
Zakup energii elektrycznej	280	1
<i>w tym: poza Grupą ČEZ</i>	<i>209</i>	<i>1</i>
Sprzedaż energii elektrycznej	1 270	1 105
<i>w tym: poza Grupą ČEZ</i>	<i>1 252</i>	<i>857</i>
Saldo	990	1 104

Sprzedaż energii elektrycznej w regionie Europy Południowo-Wschodniej zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 165 GWh (o 13,0 %), równocześnie jednak zmniejszył się zakup energii elektrycznej – o 279 GWh.

Ciepło

Spółka TEC Varna EAD dostarczyła w I półroczu 2008 r. ciepło o wolumenie 4 TJ odbiorcom w okolicach elektrowni, wartość ta nie zmieniła się w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

EPW – Dystrybucja i Sprzedaż**Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym**

Spółki trudniące się sprzedażą w Bułgarii i Rumunii sprzedały w I półroczu 2008 r. klientom końcowym ogółem 6 125 GWh, w tym poza Grupą 5 980 GWh - o 2,4 % więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost sprzedaży idzie w parze z wyższym popytem na energię elektryczną, wynikającym z niższych temperatur w 2008 r. W Rumunii ponadto wzrosły taryfy dystrybucyjne i zmniejszyły się ceny zakupu energii elektrycznej przeznaczonej na sprzedaż klientom końcowym.

Dystrybucja energii elektrycznej

Dystrybucja energii elektrycznej do klientów końcowych (GWh)



EPW – Pozostałe

Do segmentu Pozostałe należą spółki, które prowadzą działalność niezwiązaną bezpośrednio z głównym przedmiotem działalności Grupy ČEZ, ale znacząco wspomagają jej funkcjonowanie.

Ogólny bilans energii elektrycznej pozyskanej i dostarczonej przez Grupę ČEZ

Ogólny bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej (GWh)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Indeks 2008/2007 r. %
Pozyskana energia elektryczna:			
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	36 066	35 069	97,2
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-3 445	-3 141	91,2
Dostawy energii elektrycznej	32 621	31 928	97,9
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	9 618	9 747	101,3
Pozyskana energia elektryczna razem	42 239	41 675	98,7
Wykorzystana energia elektryczna:			
Sprzedaż klientom końcowym	20 471	21 196	103,5
<i>w tym sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ łącznie ze sprzedażą na pokrycie strat</i>	<i>1 448</i>	<i>1 312</i>	<i>90,6</i>
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	18 943	17 500	92,4
sprzedaż poza Grupą ČEZ	36 100	38 195	105,8
zakupy poza Grupą ČEZ	-17 157	-20 695	120,6
Straty sieciowe	2 825	2 979	105,5
Wykorzystana energia elektryczna razem	42 239	41 675	98,7

Kraje nieprzypisane do segmentów księgowych

Turcja

Dnia 1.7.2008 r. spółka ČEZ, a. s. wygrała licytację tureckiej spółki dystrybucyjnej Sedaş. W licytacji uczestniczyła w konsorcjum z miejscowym partnerem AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. i jego spółką macierzystą AKKÖK Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Trzy wyżej wymienione spółki zamierzają założyć wspólne przedsiębiorstwo AkCez OGG, w którym spółka ČEZ, a. s. będzie miała 50 % udział w kapitale zakładowym, spółka AKENERJI – 45 %, natomiast AKKÖK 5 %. Przedsiębiorstwo to przejmie zarząd nad turecką spółką dystrybucyjną na następne 30 lat. Jej obszar dystrybucyjny znajduje się na wschód od Stambułu i obejmuje 1,3 miliona klientów końcowych.

Albania

Spółka ČEZ, a. s. zgłosiła się do przetargu na prywatyzację albańskiej sieci dystrybucyjnej należącej do spółki Korporata Elektroenergjetike Shqiptare (KESH).

Inwestycje

Środki zainwestowane przez spółki Grupy ČEZ w I półroczu 2008 r. w budowę i udoskonalenia techniczne wynosiły 13 773 milionów CZK.

Koszty inwestycyjne w I półroczu 2008 r. według obszarów (mln CZK)

Region	Europa Środkowa	Europa Południowo-Wschodnia	Razem
Energetyka jądrowa	2 232	0	2 232
Elektrownie zasilane węglem i parogazowe	4 541	18	4 559
<i>w tym:</i>			
<i>remonty</i>	3 605	0	3 605
<i>budowa nowych elektrowni</i>	664	0	664
<i>pozostałe</i>	272	18	290
Źródła odnawialne	47	0	47
Dystrybucja energii elektrycznej	3 618	585	4 203
Produkcja i dystrybucja ciepła	1	0	1
Wydobycie surowców	1 207	0	1 207
Ekologia	346	0	346
Systemy informatyczne	448	16	464
Gospodarka odpadowa	13	0	13
Pozostałe	419	282	701
Razem	12 872	901	13 773

Największą część środków inwestycyjnych w Grupie ČEZ poświęcono na budowę i remonty elektrowni zasilanych węglem na terenie Republiki Czeskiej. W ramach kompleksowej modernizacji elektrowni Tušimice II przeprowadzono z wynikiem pomyślnym próby ciśnieniowe. Prace montażowe i budowlane trwały we wszystkich kompleksach technologicznych. W Ministerstwie Środowiska Republiki Czeskiej złożono wniosek EIA dotyczący kompleksowej modernizacji elektrowni Pruněřov II, w której ponadto kontynuowano prace badawcze i przygotowania dokumentacji do celów zleceń. Uprawomocniło się zezwolenie na realizację czwartego etapu modernizacji elektrowni o mocy 660 MW w Ledvicach (budowa nowego źródła), rozpoczęto prace nad wyposażeniem placu budowy oraz remont budynku administracyjnego. W elektrowni Počerady sfinalizowano koncepcję projektu pt. „Budowa cyklu parogazowego“ i trwają prace nad dokumentacją SZW do przetargów.

W elektrowni jądrowej Dukovany na II bloku zakończono remont systemu kontroli sterowania systemami bezpieczeństwa oraz wymianę elementów niskociśnieniowych turbiny na bardziej skuteczne. Obecnie każdy z bloków osiąga moc 456 MW. W elektrowni jądrowej Temelín kontynuowano przygotowanie magazynu wypalonego paliwa oraz modernizację elementów wysokociśnieniowych układu maszynowego 1 000 MW.

Inwestycje w dziedzinie dystrybucji energii elektrycznej przeznaczone były głównie na budowę i remonty rozdzielni oraz linii elektrycznych. Do największych przedsięwzięć inwestycyjnych w Republice Czeskiej należała budowa linii 110 kV Mírovka – Hlinsko, natomiast w Bułgarii remont i budowa urządzeń rozdzielni wysokiego i niskiego napięcia a w Rumunii modernizacja rozdzielni 110/20 kV Craiova Centru.

Spółka Severočeské doly prowadząca wydobywanie węgla brunatnego w dalszym ciągu korzystała ze środków inwestycyjnych przeznaczonych na nabycie nowej koparki i podsadzarki typoszeregu TC2. W kopalniach Bílina rozpoczęto dalszy etap odwadniania poziomów wodonośnych w przedpolu odkrywki i zakończono remont stacji montażowej do remontu generalnego dużych maszyn. W kopalniach Nástup Tušimice kontynuowano wymianę transformatorowni.

Główną część kosztów inwestycyjnych przeznaczonych na systemy informacyjne stanowiło nabycie jednolitego systemu informatycznego dla spółek Grupy ČEZ.

W polskiej elektrowni Skawina trwały prace nad instalacją odsiarczającą a także remont i modernizacja kotła K 11.

Nabycie aktywów trwałych (mln CZK)

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10 285	13 305
w tym: nabycie paliwa jądrowego	799	900
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	735	468
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	1 114	1 746
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów	1 217	756
Razem	13 351	16 275

Emisje gazów cieplarnianych oraz system obrotu uprawnieniami do emisji CO₂

Z końcem I kwartału 2008 r. oficjalnie zamknięto pierwszy okres handlowy w systemie obrotu uprawnieniami do emisji trwający od 2005 r. Przeniesienie niewykorzystanych uprawnień z pierwszego okresu handlowego do następnego pięcioletniego okresu (2008 – 2012) nie było możliwe, toteż uprawnienia te stały się de facto nieważne.

Republika Czeska należy do państw, w których uprawnienia na nowy okres handlowy zostały już przypisane na konta podmiotów eksploatujących poszczególne instalacje. W Polsce i w Bułgarii oczekuje się na zatwierdzenie ostatecznej wersji planu rozdziału uprawnień na lata 2008 – 2012.

Zasadniczy wpływ na system obrotu ma trwająca rewizja, wynikająca z przyjęcia tzw. pakietu klimatyczno-energetycznego. W ramach tej rewizji Komisja Europejska proponuje szereg zmian wywierających bezpośredni wpływ na sektor energetyki. Kluczowe znaczenie ma przede wszystkim wprowadzenie rozdziału uprawnień w formie systemu aukcji, który stopniowo zastąpi dotychczas praktykowane bezpłatne przydziały. Według projektu zmian firmy sektora energetycznego powinny już od 2013 r. kupować wszelkie uprawnienia w ramach aukcji, co może zasadniczo wpłynąć na wartość tych firm.

Strategia Grupy ČEZ w zakresie zarządzania uprawnieniami do emisji będzie uwzględniała przewidywany rozwój ich cen do końca okresu handlowego, okazje wynikające z możliwości połączenia systemu obrotu uprawnieniami do emisji z mechanizmami opartymi na protokole z Kioto (kredyty CER oraz ERU) oraz oczekiwane zmiany systemu obrotu wynikające z jego rewizji w ramach długoterminowej strategii obniżania zapotrzebowania na węgiel.

Rozwój sytuacji na rynku uprawnień do emisji

Ceny uprawnień rosły podobnie jak ceny energii elektrycznej w perspektywie długookresowej. Głównym czynnikiem wpływającym na taki stan rzeczy był wzrost cen ropy (gazu), który następował jeszcze szybciej niż w przypadku węgla, wobec czego podnosiła się też granica cenowa, przy której opłacalne staje się zastąpienie ropy węglem. Na długi koniec krzywej forwardowej znacząco wpływał również fakt, iż uprawnienia na KPRU III będą alokowane wyłącznie w formie aukcji, na co rynek przygotowuje się, akumulując uprawnienia z KPRU II. Pod koniec I półrocza 2008 r. ceny uprawnień osiągnęły najwyższy poziom za ostatnie dwa lata.

Kredyty z elastycznych mechanizmów opartych na protokole z Kioto (CER – redukcje emisji z projektów CDM, ERU – redukcje emisji z projektów JI)

Działania Grupy ČEZ w obrębie mechanizmów JI i CDM przyjmują trzy podstawowe formy:

- Spółka ČEZ, a. s. przystąpiła jako inwestor do funduszu węglowego Multilateral Carbon Credit Fund, który kupuje kredyty emisyjne z projektów realizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej. Funduszem zarządza Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD).
- ČEZ, a. s. kupuje kredyty emisyjne od wyspecjalizowanych firm realizujących inwestycje w projekty JI i CDM.
- ČEZ, a. s. bezpośrednio uczestniczy w projektach obniżania emisji.

Dla Grupy ČEZ priorytetowym typem projektów są inwestycje w odnawialne źródła energii i oszczędności energii realizowane w Europie Środkowej, Południowo-Wschodniej i Wschodniej. ČEZ jednak żywo interesuje się też projektami realizowanymi w innych miejscach na świecie.

Plan działania mający na celu zmniejszenie emisji CO₂

W marcu 2007 r. spółka ČEZ zatwierdziła plan działania mający na celu zmniejszenie emisji CO₂. Mając na uwadze realizację jego celów, spółka ČEZ, a. s. podjęła szereg kroków w ramach wszystkich czterech filarów planu, w szczególności zaś:

- W dziedzinie odnawialnych źródeł energii Grupa ČEZ zwiększa corocznie proporcjonalny udział energii elektrycznej wyprodukowanej z tych źródeł, na przykład produkcja energii elektrycznej z biomasy wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 57 %. Produkcja ze źródeł odnawialnych będzie w przyszłości znacząco rosła, przede wszystkim dzięki inwestycjom zaplanowanym przez Grupę ČEZ w tej dziedzinie. Inwestycje w źródła odnawialne powinny do 2020 r. osiągnąć ogółem 30 miliardów CZK. Dwie trzecie tej sumy przeznaczone są na rozwój energetyki wiatrowej, pozostałe środki finansowe zostaną poświęcone na inne źródła odnawialne, w szczególności rozwój elektrowni słonecznych, ewentualnie dalsze wspieranie spalania biomasy.
- W dziedzinie zmniejszania intensywności emisji z punktu widzenia Grupy ČEZ kluczowy jest program modernizacji źródeł, który realizowany jest już obecnie. W ramach tego programu prowadzona jest modernizacja dwóch bloków elektrowni Tušimice z planowanym terminem przekazania do eksploatacji pod koniec 2008 r. Innymi projektami są budowa nowego bloku o mocy 660 MW w Ledvicach oraz elektrowni parogazowej w Počeradach o mocy zainstalowanej 880 MW. Dzięki wyraźnemu zwiększeniu skuteczności źródeł program modernizacji przyniesie znaczące oszczędności w zakresie emisji gazów cieplarnianych, które w przypadku zrealizowania planów produkcyjnych wyniosły będą setki tysięcy ton CO₂ w porównaniu z produkcją przy obecnym stanie źródeł.
- Grupa ČEZ aktywnie wspiera oszczędzanie energii i zmniejszanie zapotrzebowania energetycznego gospodarki. Na tym obszarze Grupa ČEZ prowadzi działalność oświatową, udziela konsultacji klientom a także współpracuje z nimi bezpośrednio. W nawiązaniu do udanego cyklu imprez w ramach kampanii informacyjnej, która przebiegała jesienią 2007 r., wiosną 2008 r. zrealizowano podobną kampanię pt. „Oszczędzaj energię, czyli codziennie możesz zaoszczędzić“.
- Grupa zawiera porozumienia zapewniające jej udział w realizacji projektów zmniejszenia emisji za granicą za pośrednictwem kredytów z elastycznych mechanizmów opartych na protokole z Kioto.

Spory sądowe

Żadna ze spółek Grupy ČEZ nie prowadziła w I półroczu 2008 r. sporów sądowych mogących znacząco wpłynąć na wyniki gospodarcze danej spółki ani całej Grupy ČEZ.

Przypadki nielegalnego poboru energii elektrycznej w Republice Czeskiej

Stowarzyszenie obywatelskie PPP – konsultacje prawne i pomoc, które reprezentuje jego przewodniczący JUDr. Jan Rytíř, w dniu 7.4.2008 r. złożyło, rzekomo w interesie 53 osób nielegalnie pobierających energię elektryczną, doniesienie karne dotyczące udziału w zorganizowanej grupie albo związku, mających na celu popełnienie przestępstwa, oraz czterech dalszych przestępstw popełnionych przez nieznanego sprawcę, skierowane przeciwko pracownikom spółki ČEZ Měření, s.r.o. w związku z ich działaniami w reakcji na nielegalny pobór energii elektrycznej.

Procedury stosowane przez spółkę ČEZ Měření, s.r.o. były zgodne z obowiązującym prawem i odpowiednimi orzeczeniami Urzędu Regulacji Energetyki oraz Państwowej Inspekcji Energetyki. W wyniku negatywnej prezentacji spółek grupy ČEZ - ČEZ, a. s., ČEZ Měření, s.r.o. oraz ČEZ Distribuce, a. s. w mediach dotknięte spółki złożyły pozwy o naruszenie dobrego imienia oraz doniesienie karne na JUDr. Rytířa i kilka innych osób.

Spory w Bułgarii

Spółki CEZ Elektro Bulgaria AD, CEZ Razpredelenie Bulgaria AD oraz TEC Varna EAD w I półroczu 2008 r. złożyły pozew sądowy przeciwko regulatorowi rynku – DKEVR – dotyczący decyzji o zasadach regulacji na drugi okres regulacji rozpoczynający się 1.7.2008 r.

Pozew sądowy jest w Bułgarii jedynym dostępnym środkiem ochrony prawnej przed decyzją regulatora rynku DKEVR.

Akcje, akcjonariusze, obligacje i walne zgromadzenie

Kapitał zakładowy ČEZ, a. s., według wpisu w rejestrze podmiotów gospodarczych, na dzień 30.6.2008 r. wynosił ogółem 59 221 084 300 CZK.

W dniu XVI zwyczajnego walnego zgromadzenia spółka ČEZ, a. s. miała 117 581 akcjonariuszy.

	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
	na dzień 17.4.2007 r. **)		na dzień 15.5.2008 r. *)	
Osoby prawne razem	95,45	95,43	95,55	95,06
Skarb Państwa Republiki Czeskiej	67,61	67,95	64,28	71,42
Pozostałe osoby prawne	13,24	12,81	19,68	10,76
w tym: krajowe	3,17	2,69	11,52	1,70
w tym: ČEZ, a. s.	0,50	0,00	9,99	0,00
osoby trzecie	2,67	2,69	1,53	1,70
zagraniczne	10,07	10,12	8,16	9,06
Administratorzy	14,60	14,67	11,59	12,88
Osoby fizyczne razem	4,55	4,57	4,45	4,94
w tym: krajowe	4,44	4,46	4,34	4,82
zagraniczne	0,11	0,11	0,11	0,12

*) Stwierdzono na potrzeby zwyczajnego walnego zgromadzenia, które odbyło się 21.5.2008 r. po zakończeniu obrotu.

**) Stwierdzono na potrzeby zwyczajnego walnego zgromadzenia, które odbyło się 23.4.2007 r. po zakończeniu obrotu.

W tabeli podano udział w kapitale zakładowym i prawach głosu na walnym zgromadzeniu ČEZ, a. s. na dzień 15.5.2008 r. i 17.4.2007 r. Prawa głosu związane z akcjami będącymi w posiadaniu samej spółki ČEZ, a. s. zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem nie są wykonywane, wobec czego odpowiednio zwiększa się udział wszystkich pozostałych akcjonariuszy w prawach głosu.

Akcje własne

Na dzień 30.6.2008 r. spółka ČEZ, a. s. posiadała 59 151 105 szt. akcji, natomiast na dzień 31.12.2007 r. było to 50 370 144 szt. akcji.

Akcje własne (szt.)	Razem
Stan na dzień 1.1.2008 r.	50 370 144
Zakupiono do 2.5.2008 r.	10 456 633
Rozliczenie transakcji z 2007 r.	255 588
Opcje wykorzystane przez beneficjentów	1 935 000
Opcje wygasłe – ograniczenie wzrostu wartości	-3 740
Stan na dzień 30.6.2008 r.	59 151 105

1. Odkup akcji

Odkup został uchwalony przez walne zgromadzenie, które odbyło się 23.4.2007 r. Był realizowany w okresie od 30.4.2007 r. do 2.5.2008 r., kiedy to zakupiono ogółem 58 132 355 szt. akcji, co stanowiło 9,8 % wszystkich akcji. Na ten cel wydano ogółem 67,3 miliarda CZK, średnia cena kupna wynosiła 1 158,20 CZK – o 2 % mniej aniżeli średnia cena na rynkach w okresie odkupu. W okresie od 1.1.2008 r. do 2.5.2008 r. odkupiono 10 456 633 szt. akcji i rozliczono transakcje na 255 588 szt. akcji, które zakupiono już w 2007 r.

2. Program opcji na zakup akcji

	Liczba opcji w tys. szt.			Razem	Średnia cena CZK / akcj
	Rada nadzorcza	Zarząd	Pozostałe		
Liczba opcji na dzień 31.12.2007 r.	450	1 640	1 085	3 175	446,70
Przyznane opcje	0	975	0	975	1 234,24
Wykorzystane opcje	300	1 140	495	1 935	292,40
w tym: opcje wygasłe - ograniczenie wzrostu wartości	0	0	4	4	637,44
Opcje wygasłe	0	0	0	0	0,00
Liczba opcji na dzień 30.6.2008 r.	150	1 475	590	2 215	920,87

W I półroczu 2008 r. siedemnastu beneficjentów skorzystało z opcji i zakupiło ogółem 1 935 tys. sztuk akcji po średniej cenie 292,40 CZK (najniższa cena wynosiła 101,92 CZK/akcję, natomiast najwyższa 911,64 CZK/akcję). Przychody ze sprzedaży akcji włącznie z odsetkami wynosiły 564,205 miliona CZK.

Ocena ratingowa

W okresie sprawozdawczym rating spółki ČEZ, a. s. pozostał niezmienny. Agencja ratingowa Standard & Poor's ocenia ją stopniem A-, natomiast agencja ratingowa Moody's stopniem A2, w obydwóch przypadkach z perspektywą stabilną.

Wypłata dywidend akcjonariuszom spółki

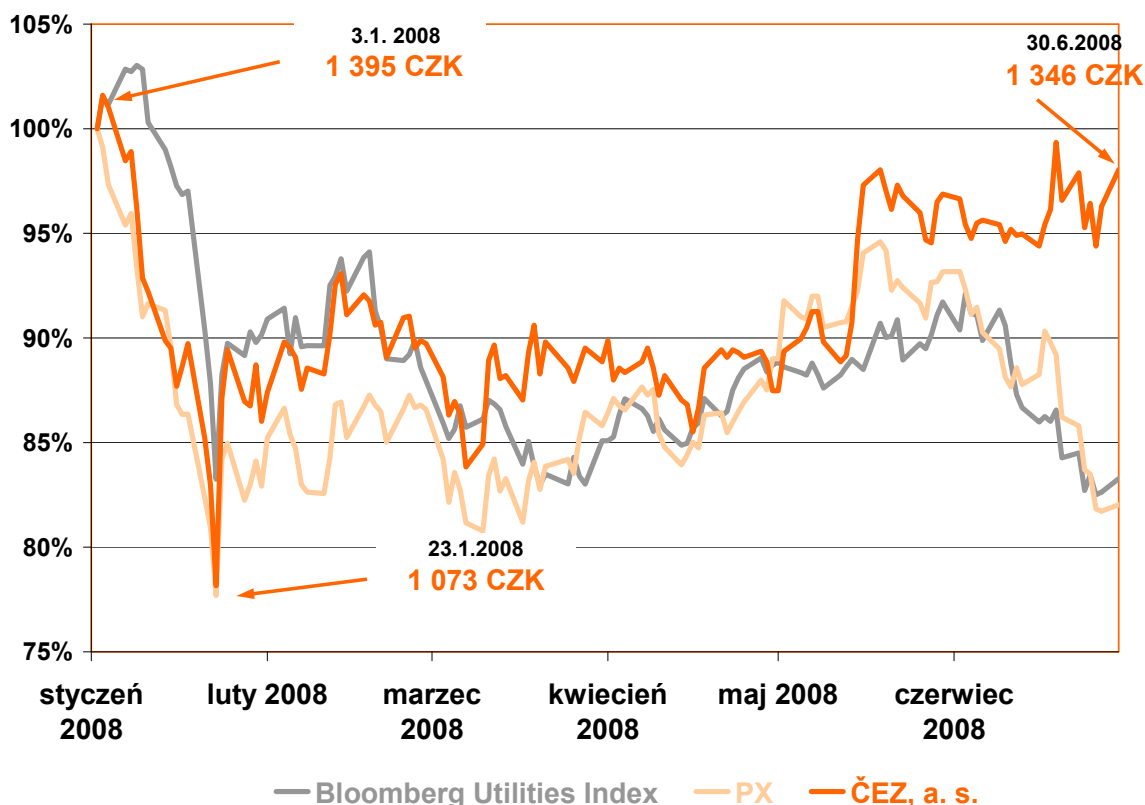
Za rok obrotowy 2007 akcjonariuszom spółki wypłaca się dywidendę w wysokości 40,00 CZK brutto na 1 akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 21.5.2008 r., data ex-dividend przypadła na 13.5.2008 r., dywidendy będą wypłacane w okresie od 4.8.2008 r. do 4.8.2012 r. Za rok obrotowy 2006 wypłacano 20,00 CZK brutto na 1 akcję.

Obniżenie kapitału zakładowego

Dnia 21 maja 2008 r. walne zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego ČEZ, a. s. z kwoty 59 221 084 300 CZK do 53 798 975 900 CZK, czyli o 5 422 108 400 CZK, w celu zoptymalizowania struktury kapitałowej spółki poprzez umorzenie (czyli wykreślenie z ewidencji zdematerializowanych papierów wartościowych) 54 221 084 szt. akcji własnych o wartości nominalnej 100 CZK/1 szt. Wartość nominalna umorzonych akcji obniża kapitał zakładowy a różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością nominalną obniża niepodzielony zysk z lat poprzednich.

Dnia 23 lipca 2008 r. spółka ČEZ, a. s. po raz pierwszy opublikowała w dzienniku "Hospodářské noviny" oraz w biuletynie handlowym (Obchodní věstník) uchwałę walnego zgromadzenia o obniżeniu kapitału zakładowego razem z wezwaniem do wierzycieli posiadających należności wobec spółki powstałe przed dniem 25.6.2008 r. Równocześnie indywidualnie zwróciła się do 2750 takich wierzycieli. Zgodnie z prawem mogą oni zażądać dodatkowego zabezpieczenia spełnienia ich niespłaconych należności lub ich spłaty w ciągu 90 dni od dnia, w którym otrzymali zawiadomienie o obniżeniu kapitału zakładowego lub w ciągu 90 dni od dnia drugiego opublikowania tego zawiadomienia, które powinno nastąpić 27.8.2008 r. w tych samych periodykach.

Kształtowanie się kursu akcji



Kapitalizacja rynkowa spółki osiągnęła na dzień 30.6.2008 r. ogółem 717,5 miliarda CZK, przy czym na dzień 30.6.2007 r. wynosiła ona 631,9 miliarda CZK.

Akcje ČEZ, a. s. są w obrocie na giełdach papierów wartościowych w Pradze oraz w Warszawie.

Walne zgromadzenie

Dnia 21 maja 2008 r. odbyło się XVI zwyczajne walne zgromadzenie spółki ČEZ, a. s., które między innymi:

- zatwierdziło sprawozdanie finansowe ČEZ, a. s. za 2007 r. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ČEZ za 2007 r.,
- uchwaliło podział zysku za 2007 r. w następujący sposób:
 - o wypłata dywidend akcjonariuszom spółki 21 321 390 tys. CZK
 - o przeniesienie na konto niepodzielonego zysku z ubiegłych lat 9 951 073 tys. CZK. Dywidendy przypadające na akcje własne będące w posiadaniu spółki ČEZ a. s. w dniu ustalenia praw do dywidendy nie zostaną wypłacone, nie są więc uwzględnione w kwocie przeznaczony na wypłatę dywidend, ale wchodzi w skład niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
 - o wypłata tantiem za 2007 r. członkom organów spółki w całkowitej wysokości 22,8 miliona CZK. Członkom rady nadzorczej, którzy zostali wydelegowani do rady nadzorczej przez organy administracji państwowej jako ich pracownicy, tantiema nie przysługują w okresie, kiedy istniała taka przeszkoda wypłacenia tantiemy.
- podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego ČEZ, a. s.;
- zdecydowało o nabyciu akcji własnych spółki:
 - o spółka może od 21.5.2008 r. nabywać własne akcje zwykłe w całkowitej liczbie nieprzekraczającej 53 798 975 sztuk,
 - o ceny nabycia akcji mogą mieścić się w przedziale 300 – 2 000 CZK za akcję,

- o okres ważności tej uchwały wynosi 18 miesięcy,
- o spółka może wykorzystać nabyte akcje własne do obniżenia kapitału zakładowego spółki lub do spełnienia zobowiązań wynikających z programów opcji na zakup akcji, do wysokości 5 milionów sztuk.
- uchwaliło pulę środków finansowych przeznaczonych na sponsoring w 2009 r. W wysokości 202,35 miliona CZK;
- zadecydowało o zmianie programu opcji na zakup akcji:
 - o przyjęło projekt zmiany programu opcji na akcje spółki dla członków zarządu ČEZ, a. s.,
 - o przyjęło modyfikację programu opcji na akcje spółki dla wybranych menedżerów ČEZ, a. s. i niektórych innych spółek należących do Grupy ČEZ,
 - o przyjęło tymczasowe postanowienia na wypadek równoległego powstania praw beneficjentów z tytułu programu opcji w starej i nowej postaci;
- zadecydowało o zmianie ubezpieczenia kapitałowego na życie dla członków organów spółki:
 - o przyjęło projekt zmiany ubezpieczenia kapitałowego na życie na wypadek dożycia lub śmierci, które spółka wykupuje na rzecz członków zarządu i rady nadzorczej spółki ČEZ, a. s.,
 - o przyjęło tymczasowe postanowienia na okres, w którym dobiegać będą końca dotychczas zawarte umowy,
 - o uchwaliło zastosowanie nowych warunków ubezpieczenia kapitałowego na życie, włącznie z tymczasowymi postanowieniami, dla członków zarządu ČEZ, a. s. od 1.1.2008 r.

Obligacje

Dnia 23.6.2008 r. nastąpiła wypłata kuponów i spłata IX emisji krajowych obligacji ČEZ, a. s. o wolumenie 3 miliardów CZK, dniem ustalenia praw był 23 maja 2008 r.

Dnia 18.7.2008 r. spółka ČEZ, a. s. wydała nową emisję euroobligacji w ramach programu EMTN. Są to obligacje sześcioletnie o wolumenie 600 milionów EUR (ok. 14,1 miliarda CZK). Cena znajdowała się 120 pb powyżej stopy mid-swap z kuponem 6 %.

Koncepcja działalności gospodarczej

Walne zgromadzenie ČEZ, a. s., które odbyło się 21 maja 2008 r., uchwaliło aktualizację koncepcji działalności gospodarczej. Dokument ten określa podstawowy kierunek działalności gospodarczej spółki.

Misję spółki akcyjnej ČEZ zdefiniowano jako zapewnienie adekwatnego zysku dla akcjonariuszy w perspektywie długookresowej poprzez dochodową działalność gospodarczą, w szczególności na rynku energii elektrycznej w Republice Czeskiej i za granicą. Wizją ČEZ, a. s. jest w dalszym ciągu uzyskanie pozycji numer jeden na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej.

Nadrzędnym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy ČEZ jest produkcja, zakupy, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej oraz usług wspomagających. Wtórnie Grupa zajmuje się produkcją i sprzedażą ciepła, przetwarzaniem ubocznych produktów energetycznych, świadczeniem usług inżynierskich i wydobywaniem węgla.

W dziedzinie produkcji Grupa ČEZ zainteresowana jest przygotowaniem nowych źródeł jądrowych i parogazowych w Republice Czeskiej i za granicą. Dąży do tego, aby stać się podmiotem handlu gazem, w celu optymalnego zabezpieczenia własnego zapotrzebowania na gaz dla nowych źródeł i wykorzystania uzyskanej pozycji do celów prowadzenia obrotu na rynku gazu. W dziedzinie dystrybucji rozwój Grupy ČEZ będzie skoncentrowany na budowie i poszerzaniu sieci dystrybucyjnych w Republice Czeskiej, aby były one przygotowane na wzrost mocy i poboru mocy zgodnie z wymaganiami klientów.

Zmiany w obrębie organów spółki, jej kierownictwa oraz wynagrodzeń

Zgodnie ze statutem ČEZ, a. s., najwyższym organem spółki jest walne zgromadzenie akcjonariuszy, które wybiera i odwołuje członków rady nadzorczej, za wyjątkiem członków wybieranych i odwoływanych przez pracowników. Rada nadzorcza wybiera i odwołuje członków zarządu. Zarząd jest organem statutowym kierującym działalnością spółki i podejmującym decyzje dotyczące składu personalnego kierownictwa najwyższego szczebla.

Kierownictwo najwyższego szczebla w spółce to dyrektor generalny, dyrektor wykonawczy oraz dyrektorowie pionów.

Zmiany w radzie nadzorczej ČEZ, a. s. od 1.1.2008 r.

Walne zgromadzenie, które odbyło się 21.5.2008 r., potwierdziło członkostwo mgra inż. Jana Demjanoviča w radzie nadzorczej, który został dokooptowany w dniu 18.5.2007 r.

Zmiany w zarządzie ČEZ, a. s. od 1.1.2008 r.

Dnia 21.5.2008 r. walne zgromadzenie uchwaliło zmianę statutu polegającą na zwiększeniu liczby członków zarządu z 5 do 6 i ustanowieniu funkcji pierwszego i drugiego wiceprezesa.

Daniel Beneš	(* 1970)	pierwszy wiceprezes zarządu od 21.5.2008 r., wiceprezes zarządu od 10.5.2006 r., członek zarządu od 15.12.2005 r.
Tomáš Pleskač	(* 1966)	drugi wiceprezes zarządu od 21.5.2008 r., wiceprezes zarządu od 11.2.2008 r., członek zarządu od 26.1.2006 r.
Vladimír Hlavinka	(* 1966)	członek zarządu od 1.1.2008 r.
Martin Novák	(* 1971)	członek zarządu od 21.5.2008 r.

Zmiany w kierownictwie najwyższego szczebla ČEZ, a. s. (dyrektorowie pionów)

Peter Bodnár	(* 1960)	dyrektor pionu inwestycyjnego od 1.1.2008 r.
Vladimír Hlavinka	(* 1966)	dyrektor pionu produkcyjnego od 1.1.2008 r.
Jiří Kudrnáč	(* 1965)	dyrektor pionu dystrybucyjnego od 1.1.2008 r.
Martin Novák	(* 1971)	dyrektor pionu finansowego od 1.1.2008 r.
Tomáš Pleskač	(* 1966)	dyrektor pionu international od 1.1.2008 r.

Zmiany w zakresie wynagrodzeń

Prawo opcji

Walne zgromadzenie spółki ČEZ na swoim posiedzeniu 21.5.2008 r. uchwaliło zmianę zasad programu opcji na zakup akcji, z którego mogą korzystać członkowie zarządu ČEZ, a. s. oraz wybrani menedżerowie Grupy ČEZ. Nowe zasady przyznawania opcji na zakup akcji znajdują odzwierciedlenie przede wszystkim w zakresie:

- możliwości zaoferowania programu opcji na zakup akcji, po uprzednim uzyskaniu zgody rady nadzorczej ČEZ, a. s., wybranym menedżerom Grupy ČEZ ze względu na znaczenie ich pozycji w ramach grupy ČEZ,
- sposobu rozpoczęcia i zakończenia programu opcji – dla członków zarządu program opcji rozpoczyna się od pierwszego dnia ich członkostwa w zarządzie spółki ČEZ i kończy się w momencie wygaśnięcia członkostwa. W momencie zakończenia starej i rozpoczęcia nowej kadencji członka zarządu program opcji rozpoczyna się ponownie.
- systemu przyznawania opcji na zakup akcji członkom zarządu – opcje na zakup akcji są przyznawane corocznie w dzień rocznicy rozpoczęcia programu opcji,
- zmniejszenia liczby opcji dla większości beneficjentów programu,
- sposobu określenia ceny kupna akcji – cenę określa się osobno dla każdej rocznej puli akcji na dzień przyznania opcji w momencie rozpoczęcia programu opcji i następnie w dniu przyznania każdej następnej rocznej puli opcji na akcje przez cały czas trwania programu,
- warunków wykorzystania opcji – opcje można wykorzystać najwcześniej po upływie dwóch lat od przyznania rocznej puli opcji, najpóźniej jednak do połowy czwartego roku od przyznania danej puli, pod warunkiem, że dany członek zarządu wykonywał swoją funkcję i uczestniczył w programie opcji bez przerwy co najmniej przez jeden rok od przyznania opcji a odejście beneficjenta nie było wynikiem jego jednostronnej decyzji,
- obowiązku posiadania określonej liczby akcji – beneficjent zobowiązany jest posiadać aż do zakończenia programu opcji akcje o wartości 20 % zysku osiągniętego przy wykorzystaniu opcji.

W przypadku członków zarządu objętych programem opcji według pierwotnych reguł zmodyfikowany program w bieżącej kadencji nie zostanie zastosowany.

Ubezpieczenie kapitałowe na życie

Na tym samym posiedzeniu walnego zgromadzenia ČEZ, a. s. uchwalono zmianę warunków ubezpieczenia kapitałowego na życie dla członków zarządu i rady nadzorczej ČEZ, a. s. Zmiany te wprowadzają zunifikowane warunki udzielania tych świadczeń członkom zarządu i rady nadzorczej. Uchwalone modyfikacje ubezpieczenia kapitałowego na życie obejmują przede wszystkim:

- okres ubezpieczenia – został on zmieniony na 4 lata w celu jego dostosowania do kadencji członków organów statutowych spółki ČEZ,
- sposób regulowania opłat ubezpieczeniowych – opłaty ubezpieczeniowe będą uiszczane raz w roku, w chwili podpisania umowy ubezpieczeniowej i następnie w każdą rocznicę jej podpisania,
- udzielanie ubezpieczenia wypadkowego – nie będą wykupywane ubezpieczenia od następstw wypadków, które spotkały członka organu statutowego spółki w trakcie pełnienia funkcji lub w związku z nią. Według zasad uchwalonych przez zarząd spółki we wrześniu 2006 r., w przypadku nowo zawieranych umów pełnienia funkcji członka zarządu nie zawierano już ubezpieczenia tego rodzaju.

Wykazy księgowo**Skonsolidowany bilans zgodnie z MSSF**
(w mln CZK)

AKTYWA	31.12.2007	30.6.2008
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:		
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto	479 091	477 330
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące	234 297	242 820
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	244 794	234 510
Paliwo jądrowe, netto	6 983	6 518
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami	25 388	34 413
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem	277 165	275 441
Pozostałe aktywa trwałe:		
Udziały w jednostkach powiązanych	248	236
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	16 126	31 917
Wartości niematerialne i prawne, netto	19 060	18 282
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	471
Pozostałe aktywa trwałe razem	35 916	50 906
Aktywa trwałe razem	313 081	326 347
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 429	9 155
Należności krótkoterminowe, netto	23 880	23 822
Należności z tytułu podatku dochodowego	79	1 104
Zapasy materiałowe, netto	4 484	4 766
Zapasy paliw kopalnianych	857	2 014
Uprawnienia emisyjne	355	100
Pozostałe aktywa finansowe, netto	10 585	55 538
Pozostałe aktywa obrotowe	5 192	19 406
Aktywa obrotowe razem	57 861	115 905
AKTYWA RAZEM	370 942	442 252

Skonsolidowany bilans zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

PASYWA	31.12.2007	30.6.2008
Kapitał własny:		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		
Kapitał zakładowy	59 221	59 221
Akcje własne	-55 972	-66 889
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	168 103	175 828
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej razem	171 352	168 160
Udziały mniejszościowe	12 874	11 956
Kapitał własny razem	184 226	180 116
Zobowiązania długoterminowe:		
Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	51 984	43 921
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	39 191	39 540
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16 369	16 736
Zobowiązania długoterminowe razem	107 544	100 197
Odroczone zobowiązania podatkowe	17 153	25 810
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Kredyty krótkoterminowe	18 048	34 829
Część zadłużenia długot. do zapłaty w ciągu jednego roku	3 226	4 678
Zobowiązania handlowe oraz inne	25 738	83 855
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 969	357
Pozostałe pasywa	9 038	12 410
Zobowiązania krótkoterminowe razem	62 019	136 129
PASYWA RAZEM	370 942	442 252

Skonsolidowany rachunek zysków i strat zgodnie z MSSF
 (w mln CZK)

	1–6/2007	1–6/2008
Przychody operacyjne:		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	77 310	79 161
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej i węgla, netto	965	4 595
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	4 887	6 665
Przychody razem	83 162	90 421
Koszty operacyjne:		
Koszty zużycia paliwa	-7 856	-7 466
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-22 711	-18 538
Remonty i konserwacja	-1 928	-1 691
Odpisy amortyzacyjne	-10 831	-10 806
Koszty osobowe	-6 991	-7 707
Materiały	-2 885	-2 290
Uprawnienia emisyjne, netto	550	112
Pozostałe koszty operacyjne	-3 187	-4 288
Koszty razem	-55 839	-52 674
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	27 323	37 747
Pozostałe przychody i koszty:		
Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych	-1 180	-1 352
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw	-962	-1 025
Odsetki otrzymane	710	813
Różnice kursowe, netto	-32	-656
Zysk/strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych	125	333
Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto	1 140	900
Udział w zyskach/stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	28	7
Pozostałe przychody i koszty razem	-171	-980
Zysk przed opodatkowaniem	27 152	36 767
Podatek dochodowy	-6 141	-7 809
Zysk netto	21 011	28 958
Zysk netto przypisany::		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	20 495	28 583
Akcjonariuszom mniejszościowym	516	375

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z MSSF (w mln CZK)

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał własny razem	
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk	Razem		Udziały mniejszościowe
Stan na 31. 12. 2006	59 221	-1 943	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym								
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym				-1		-1		-1
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym				-624		-624		-624
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego				1		1		1
Różnice z przeliczeń kursowych			2 402			2 402	1 155	3 557
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych					-18	-18		-18
Pozostałe operacje					2	2	-1	1
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego			2 402	-896	-16	1 490	1 154	2 644
Zysk netto					20 495	20 495	516	21 011
Zyski oraz straty razem			2 402	-896	20 479	21 985	1 670	23 655
Dywidendy					-11 785	-11 785		-11 785
Nabycie akcji własnych		-13 679				-13 679		-13 679
Sprzedż akcji własnych		368				368		368
Prawa opcji na zakup akcji				20	-244	20		20
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego				-90	90			
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami								
Stan na 30. 6. 2007	59 221	-15 254	1 101	415	146 119	191 602	14 111	205 713
Stan na 31. 12. 2007	59 221	-55 972	-2 296	3 225	167 174	171 352	12 874	184 226
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym								
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym				-212		-212		-212
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym				7		7		7
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego				6 532		6 532		6 532
Różnice z przeliczeń kursowych								
Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych								
Pozostałe operacje								
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego								
Zysk netto					11	2 010	-1 291	719
Zyski oraz straty razem					28 583	375		28 958
Dywidendy					28 594	30 593	-916	29 677
Nabycie akcji własnych					-21 321	-21 321		-21 321
Sprzedż akcji własnych		-13 079				-13 079		-13 079
Prawa opcji na zakup akcji		2 162				2 162		2 162
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego				50	-1 597	50		50
Stan na 30. 6. 2008	59 221	-66 889	-5 514	8 288	173 054	168 160	11 956	180 116

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF
 (w mln CZK)

	1–6/2007	1–6/2008
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk przed opodatkowaniem	27 152	36 767
Korekty - operacje niepieniężne:		
Odpisy amortyzacyjne	10 836	10 807
Amortyzacja paliwa jądrowego	1 382	1 460
Zysk/strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	-251	-383
Różnice kursowe, netto	32	656
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	387	496
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	217	190
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	-630	-807
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-28	-7
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-2 010	-2 017
Zapasy materiałowe	-983	-452
Zapasy paliw kopalnianych	-470	-1 229
Pozostałe aktywa obrotowe	-3 970	-54 493
Zobowiązania handlowe oraz inne	3 409	42 340
Pozostałe pasywa	450	875
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	35 523	34 203
Zapłacony podatek dochodowy	-2 233	-6 865
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-1 122	-523
Otrzymane odsetki	728	489
Otrzymane dywidendy	85	25
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	32 981	27 329
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez zakupionych środków pieniężnych	-2 434	-77
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych	375	759
Nabycie aktywów trwałych	-13 351	-16 275
Udzielone pożyczki	-2	-15 538
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	652	390

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF
 (w mln CZK)

	1–6/2007	1–6/2008
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-4 127	-850
Spląty udzielonych pożyczek	118	18
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-18 769	-31 573
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 106	155 926
Spląty kredytów i pożyczek	-3 634	-141 565
Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych	70	292
Spląty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-156	-355
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	48	14
Zapłacone dywidendy / otrzymane wkłady kapitałowe – udziały mniejszościowe, netto	21	-2
Zakup/sprzedaż akcji własnych, netto	-13 555	-12 514
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-16 100	1 796
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	902	-826
Zmiana stanu środków pieniężnych netto oraz innych aktywów pieniężnych, netto	-986	-3 274
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	30 932	12 429
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na koniec okresu	29 946	9 155
Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki - razem	1 480	1 090

Wyjaśnienia pojęć i skrótów

Pojęcie	Komentarz
CER	Poświadczone redukcje emisji. Redukcje emisji osiągnięte poprzez realizację projektów CDM.
CDM	Clean Development Mechanism (Mechanizm Czystego Rozwoju). Ustalenie w ramach protokołu z Kioto, które pozwala krajom rozwiniętym zobowiązanym do obniżania emisji gazów cieplarnianych inwestować w obniżanie emisji w krajach rozwijających się, które nie podjęły takiego zobowiązania.
CO ₂	Dwutlenek węgla.
DKEVR	Държавна комисия за енергийно и водно регулиране (Państwowa Komisja Regulacyjna Gospodarki Wodnej i Energetyki). Organ regulacyjny w Bułgarii.
EIA	Environmental Impact Assessment. Ocena wpływu na środowisko naturalne.
EMTN	The European Medium Term Note. Program obligacyjny.
ERU	Emission Reduction Unit. Jednostki redukcji emisji – instrument stworzony do celów Projektów Wspólnych Wdrożeń (JI).
JI	Joint Implementation (Projekty Wspólnych Wdrożeń). Mechanizm oparty na protokole z Kioto, który umożliwia rządowi i firmom w krajach uprzemysłowionych zakup jednostek redukcji emisji zrealizowanych w innych krajach uprzemysłowionych, które obniżają emisje gazów cieplarnianych lub zapobiegają im w inny sposób.
KPRU	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień. Dokument ten określa przewidywany rozdział uprawnień do emisji CO ₂ na określony okres handlowy w danym państwie dla poszczególnych instalacji produkujących CO ₂ . Pierwszy okres handlowy obejmuje lata 2008 – 2012.
NO _x	Tlenki azotu.
SO ₂	Dwutlenek siarki.

Lista stosowanych jednostek i skrótów

Jednostka	Komentarz
GWh	gigawatogodzina – jednostka zużycia energii elektrycznej
kV	kilowolt – jednostka potencjału elektrycznego (napięcia)
MW	megawat – jednostka mocy
TJ	teradzul – jednostka pracy (energii)

Metodyka obliczania kluczowych wskaźników Grupy ČEZ

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia
Zadłużenie netto / EBITDA	Zysk netto / (zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem pozostałych kosztów oraz przychodów + amortyzacja).
Zadłużenie netto / kapitał własny	Zadłużenie netto / kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.
EBIT	Zysk przed opodatkowaniem oraz pozostałymi kosztami i przychodami.
EBITDA	Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem pozostałych kosztów oraz przychodów + amortyzacja.
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średni kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej.
Zadłużenie netto	Kredyty długoterminowe włącznie z częścią do zapłaty w ciągu 1 roku + kredyty krótkoterminowe + obligacje – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Dane kontaktowe

Rzecznik prasowy Grupy ČEZ

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

Relacje z inwestorami

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

Strony internetowe

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

Fundacja ČEZ

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

Biuro obsługi klienta w Republice Czeskiej

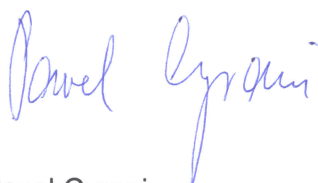
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.		+420 840 840 840
-------------------------------	--	------------------

Informacje o osobach odpowiedzialnych za raport półroczny

Oświadczenie honorowe:

Według stanu mojej najlepszej wiedzy dane zawarte w raporcie półrocznym za 2008 r. pozyskane zostały z należytą starannością i są prawdziwe. W raporcie półrocznym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby zmienić jego znaczenie.

Praga, dnia 26. sierpnia 2008 r.



Pavel Cyrani
dyrektor odcinka planowania i controllingu

Niniejszy raport nie został zbadany przez biegłego rewidenta.

Dane identyfikacyjne spółki akcyjnej ČEZ

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
140 53 Praga 4
Republika Czeska

Rejestracja w rejestrze podmiotów gospodarczych prowadzonym przez:
Sąd Miejski w Pradze (Městský soud v Praze), dział B, nr akt 1581

Rok założenia:	1992
Forma prawna:	spółka akcyjna
REGON:	452 74 649
NIP:	CZ45274649
Konto bankowe:	KB Praha 1, nr konta: 71504011/0100
Telefon:	+420 211 041 111
Faks:	+420 211 042 001
Internet:	http://www.cez.cz
E-mail:	cez@cez.cz

Niniejszy raport jest raportem półrocznym emitenta kwotowanych papierów wartościowych w myśl przepisu § 119 Ustawy nr 256/2004 Dz. U. R. Cz.

Zamknięcie raportu półrocznego za 2008 r.: 25. sierpnia 2008 r.